全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院
炒股大智慧系列

波段操作实战精解

雷 冰 / 著

波段操作利用股市特有的波段运行规律，在波谷低价买入，在波峰高价卖出，是一种成功率比较高的交易方式。采用不同的技术分析方法，结合A股实战案例，对短线、中线和中长线波段操作方法和分析技术进行深入讲解

- 理解波段操作的真正含义
- 培养波段操作的投资习惯
- 从基本面挖掘潜力个股
- 用恰当的技术分析方法指导波段操作
- 掌握不同周期波段操作的实战分析方法

中国宇航出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理财学院
炒股大智慧系列

波段操作实战精解

雷 冰 / 著

中国宇航出版社
· 北京 ·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内 容 简 介

本书结合实战案例，从均线、趋势线、筹码密集区、布林线、MACD 以及 K 线分析等角度，讲解短线、中短线以及中长线波段操作的方法和技巧，具有较强的实战指导性，适合初级股民阅读。

版权所有　侵权必究

图书在版编目（CIP）数据

波段操作实战精解 / 雷冰著. —北京：中国宇航出版社，2012. 1

ISBN 978 -7 -5159 -0141 -1

Ⅰ. ①波… Ⅱ. ①雷… Ⅲ. ①股票交易-基本知识 Ⅳ. ①F830. 91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2011）第 263422 号

责任编辑 田方卿
责任校对 华　蕾　　**装帧设计** 李永刚

**出　版
发　行** 中国宇航出版社

社　址 北京市阜成路 8 号　**邮　编** 100830
(010)68768548

网　址 www. caphbook. com

经　销 新华书店

发行部 (010)68371900　(010)88530478(传真)
(010)68768541　(010)68767294(传真)

零售店 读者服务部　北京宇航文苑
(010)68371105　(010)62529336

承　印 北京中新伟业印刷有限公司

版　次 2012 年 1 月第 1 版
2012 年 1 月第 1 次印刷

规　格 787 × 1092

开　本 1/16

印　张 18

字　数 394 千字

书　号 ISBN 978 -7 -5159 -0141 -1

定　价 35.00 元

本书如有印装质量问题，可与发行部联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

波段操作是根据市场运行的涨跌规律，采取低价买入、高价卖出，从中获取差价利润的股票投资方法。从广义的波段操作看，股票投资绝大部分都可以称为波段操作。这是因为目前很少有人将上市公司分红作为投资收益的目的，更多的人是利用股票涨跌波动的差价来获利。从狭义角度讲，波段操作有别于其他在股市博取差价的操作方法。波段操作是利用股市特有的波浪运行规律，在浪谷低价买入，在浪峰高价卖出的操作方式。

波段操作灵活多样，无论熊市、牛市或者牛皮市，都有不同的波段操作方法与之对应。

波段存在于每一只个股的走势中，不同性质的股票，都有不同的波段操作方法与之对应。

波段操作比骑“黑马”还重要，“黑马”可遇而不可求，波段操作则实实在在。

波段操作只做上涨行情，回避市场调整带来的风险，可以让资金发挥最大的效能。

波段操作诱人的优点，让每位中小散户为之倾心，大家都希望自己能够成为波段操作的高手，以便从股市中获得高额的回报。

如何理解波段操作的真正含义？

如何培养波段操作的投资习惯？

如何从基本面挖掘潜力个股？

什么样的技术分析方法适合波段操作？

不同时间周期的波段操作，其分析方法有哪些不同？

如何寻找波段操作的买卖点？波段操作的止损点如何设置？

如何控制波段操作面临的风险？

这些疑惑，都是本书重点解决的问题。读者阅读本书，会对波段操作有一个全新的认识，并可以实实在在地指导自己的波段操作实战。

本书从分析市场波浪运行规律开始，介绍市场短期、中期和长期的波浪运行特征，并分析造成这种波浪式运行的内在因素，这些因素既包括基本面，也包括技术面。此外，本书还从波段操作的角度，讲解了基本面分析方法，让读者从更深层次了解股市发展变化的内在原因，比如宏观政策对股市的影响，社会事件对股市的影响，行业和企业经营发展对股市的影响等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段操作的主要分析手段是技术分析，因为只有技术分析才能够将市场的运行数据和变化轨迹清晰地呈现在股民面前。大家可以将数据和图表有机地结合起来，找出市场波浪运行规律，并指导波段操作实战。

因为大家的投资习惯以及对股市的认识角度不同，投资周期也存在不同。波段操作的周期也有短线、中线以及中长线之分，它们各有优缺点，无所谓哪个更好，只要投资者运用得当，能够发挥资金的最大效率，就是最好的投资方法。本书采用不同的技术分析方法，结合 A 股实战案例，对短线、中线和中长线波段操作方法和分析技术进行了深入的讲解，以便让读者更好地掌握波段操作方法。

在讲解重要的技术分析方法前，对相关的技术分析基础知识进行了介绍，主要包括 K 线技术、成交量分析、均线分析以及波浪理论等，让读者能够从基础的分析知识学起，由浅入深，更准确地领会波段操作的精髓和实战技巧。

风险控制是股市投资的一项重要工作。“股市有风险，入市需谨慎!”这是股市投资者必须牢记的警言。本书最后部分用了整章的篇幅，介绍了股市风险的来源和起因，对这些风险作了详细的分类讲解。对于波段操作的风险控制方法，书中重点讲解了如何控制仓位，如何设置止损，这对于提高波段操作水平，保证资金安全有很大的帮助。。

编写本书内容时，笔者融入了多年的实战经验和丰富的理论知识，以贴近实战和实际应用为目的，尽量使图书内容做到系统、全面、准确和通俗易懂。虽然作者做出了很大的努力，但难免存在遗漏或错误，敬请读者批评指正。希望读者能与笔者沟通联系，提出宝贵的意见和建议。

在这里，感谢在本书编写过程中给予帮助的亲人和朋友，感谢你们的大力支持和提出的宝贵意见！

雷　冰
2012 年 1 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

第一章　波段操作基本概念/1

第一节　什么是波段操作/1

第二节　不同周期的波段操作/2

一、短线波段操作/2

二、中线波段操作/5

三、中长线波段操作/6

第三节　波浪理论与波段操作/9

一、波浪理论基本概念/9

二、波浪的形态/9

三、波浪理论与波段操作/13

四、事不过三/17

本章结束语/18

第二章　基本面分析与技术分析/19

第一节　波段操作与基本面分析/19

一、什么是基本面分析/19

二、宏观经济基本面分析/19

三、上市公司基本面分析/25

四、如何解读股市分析报告/27

第二节　波段操作与技术分析/28

一、什么是技术分析/28

二、技术分析的内容/29

三、技术分析的目的/30

第三节　波段操作与 K 线分析/37

一、K 线基本概念/37

二、K 线基本结构/37

三、K 线周期/38

四、K 线形态特征/39

五、K 线形态及其市场意义/39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、K线形态与波段操作/49
第四节 波段操作与成交量分析/54
一、成交量概念/55
二、成交量分类/55
三、常用的成交量概念/57
四、常见的成交量形态/61
五、常见的量价关系现象/66
本章结束语/66

第三章 均线波段操作法/68
第一节 均线基本概念/68
一、什么是均线/68
二、均线的分类/68
三、均线的特性/70
四、均线基本交易法则/72
第二节 均线波段买入法/74
一、均线向上运行/74
二、均线向上转向/76
三、均线向上发散/79
四、均线金叉/81
五、银三角和金三角/82
六、均线多头排列/84
七、超跌抢反弹/86
八、均线黏合后向上突破/88
九、短期均线向上角度增大/90
第三节 均线与波段卖出时机/91
一、均线向下转向和均线向下运行/91
二、均线收敛、黏合和向下发散/92
三、均线死叉和死亡三角/94
四、反弹中的均线压制/95
本章结束语/96

第四章 趋势线与波段操作/100
第一节 趋势线基本知识/100
一、趋势线及趋势线的画法/100
二、趋势线的市场含义/102

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、趋势线分析注意事项/103
四、趋势中的阻力线和支撑线/105
五、趋势线在波段操作中的应用/107
六、空间支撑线和阻力线/109
第二节 趋势线与短线波段操作/112
一、短线波段操作注意事项/112
二、依据中期趋势线操作/112
三、依据短期趋势线、支撑线和阻力线操作/115
四、高点（阻力线）和低点（支撑线）的应用技巧/116
第三节 趋势线与中线波段操作/118
一、中线波段操作注意事项/119
二、中线波段实战案例分析/120
三、中线波段操作风险控制/125
第四节 趋势线与长线波段操作/126
本章结束语/128

第五章 筹码分布与波段操作/129
第一节 筹码分布的基本概念/129
一、筹码和筹码分布图/129
二、筹码分析的重要意义/130
三、筹码分布形态/131
四、筹码分布的应用原则和注意事项/138
第二节 筹码分布与中短线波段操作/139
一、中短线波段操作筹码形态分析/139
二、向上突破筹码密集区/141
三、下峰锁定，行情未尽/144
第三节 筹码分布与中长线波段操作/147
一、筹码分布与大盘趋势/147
二、从筹码分布看主力吸筹情况/149
三、筹码分布与中长线波段操作/155
本章结束语/156

第六章 布林线与波段操作/158
第一节 布林线基本概念/158
一、布林线的表现形式/158
二、布林线形态和市场意义/160

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、布林线喇叭口/161
四、股价（K线）与布林线的关系/165
第二节 布林线与中短线波段操作/168
一、布林线的支撑和压制作用/168
二、布林线中轨线的核心作用/171
三、布林线的喇叭口形态/172
第三节 布林线与中长线波段操作/175
一、布林线通道与中长线波段操作/175
二、股价突破中轨的波段交易机会/176
本章结束语/177

第七章 MACD 指标与波段操作/178
第一节 MACD 指标的基本概念/178
一、MACD 指标的构成元素/178
二、MACD 指标的运用原则/179
第二节 MACD 指标的重要形态/181
一、金叉和死叉/181
二、持续向上形态/182
三、MACD 的背离形态/183
第三节 MACD 指标与中短线波段操作/186
一、多头市场中的金叉与死叉/186
二、低位二次金叉与短线波段操作/190
三、底背离与短线波段操作/193
四、MACD 线柱与短线波段操作/194
第四节 MACD 与中长线波段操作/196
一、DIF 和 DEA 上穿 0 轴线，上升趋势形成/196
二、多头金叉，市场将进一步上涨/197
三、MACD 指标底背离，市场见底/198
四、MACD 指标顶背离，市场将见顶/201
五、DIF 跌破 0 轴线，市场转入弱势/202
本章结束语/204

第八章 K 线技术形态与波段操作/205
第一节 K 线技术形态基本概念/205
一、什么是 K 线组合技术形态/205
二、K 线技术形态分类/206

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、K 线技术形态与波段操作/210
第二节　双底形态与波段操作/213
一、双底形态的技术特征/213
二、双底形态的重要意义和应用注意事项/214
三、双底形态与短线波段操作/215
四、双底形态与中长线波段操作/216
第三节　头肩底与波段操作/217
一、头肩底的技术特征/217
二、头肩底的重要意义和应用注意事项/218
三、头肩底与中短线波段操作/218
四、头肩底与中长线波段操作/219
第四节　圆弧底与波段操作/221
一、圆弧底的技术特征/221
二、圆弧底的重要意义和应用注意事项/221
三、圆弧底与波段操作实战/222
第五节　塔形底与波段操作/223
一、塔形底的技术特征/223
二、塔形底的重要意义和应用注意事项/224
三、塔形底与中短线波段操作/224
四、塔形底与中长线波段操作/225
第六节　V 形底与波段操作/227
一、V 形底的技术特征/227
二、V 形底的重要意义和应用注意事项/228
三、V 形底与中短线波段操作/228
四、V 形底与中长线波段操作/230
第七节　双头形态与波段操作/231
一、双头形态的技术特征/232
二、双头形态的重要意义和应用注意事项/233
三、双头形态与中短线波段操作/233
四、双头形态与中长线波段操作/234
第八节　三山形态与波段操作/235
一、三山形态的技术特征/236
二、三山形态的重要意义和应用注意事项/237
三、三山形态与中短线波段操作/237
四、三山形态与中长线波段操作/238

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九节　塔形顶、倒V形顶与波段操作/239
一、塔形顶和倒V形顶的技术特征/239
二、塔形顶的重要意义和应用注意事项/240
三、塔形顶与中短线波段操作/241
四、塔形顶与中长线波段操作/242
第十节　圆弧顶与波段操作/243
一、圆弧顶的技术特征/243
二、圆弧顶的重要意义和应用注意事项/244
三、圆弧顶与中短线波段操作/245
四、圆弧顶与中长线波段操作/246
第十一节　整理形态与波段操作/247
一、常见的整理形态/247
二、整理形态在波段交易中的应用方法和原则/250
三、整理形态与短线波段操作/251
四、整理形态与中长线波段操作/252
本章结束语/253

第九章　波段操作的风险控制/254
第一节　股市风险与风险控制/254
一、一个真实的故事/254
二、风险控制的重要性/255
三、股市风险的类型/256
五、控制风险的几种能力/258
六、带来风险的不良习惯和心态/258
第二节　控制风险的主要原则/261
一、回避风险原则/261
二、分散风险原则/262
三、缩小风险原则/263
第三节　技术分析、仓位管理和风险控制/263
一、技术分析可以控制风险/263
二、波段操作中的仓位管理/265
第四节　波段操作中的止损/266
一、什么是止损/266
二、波段操作中的止损/267
三、止损的原则和观念/268
四、常见的技术止损方法/268
本章结束语/278

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章　波段操作基本概念

第一节　什么是波段操作

波段操作就是股票投资者根据股市的波段运行规律，采取低价买入股票，高价卖出股票的操作方法。高抛低吸是波段操作的形象概括。

股市中，股票价格的运行总是以波段方式运行的，有涨必有跌，有跌必有涨。股价跌到一定位置后，形成某一时期的底部，底部形成后又开始上涨；当股价上涨到某一高位后形成顶部，顶部完成后又开始下跌，这就是股价运行的一个完整波段。

图 1－1 是市场处于上升趋势和下降趋势时的波段运行基本形态图。

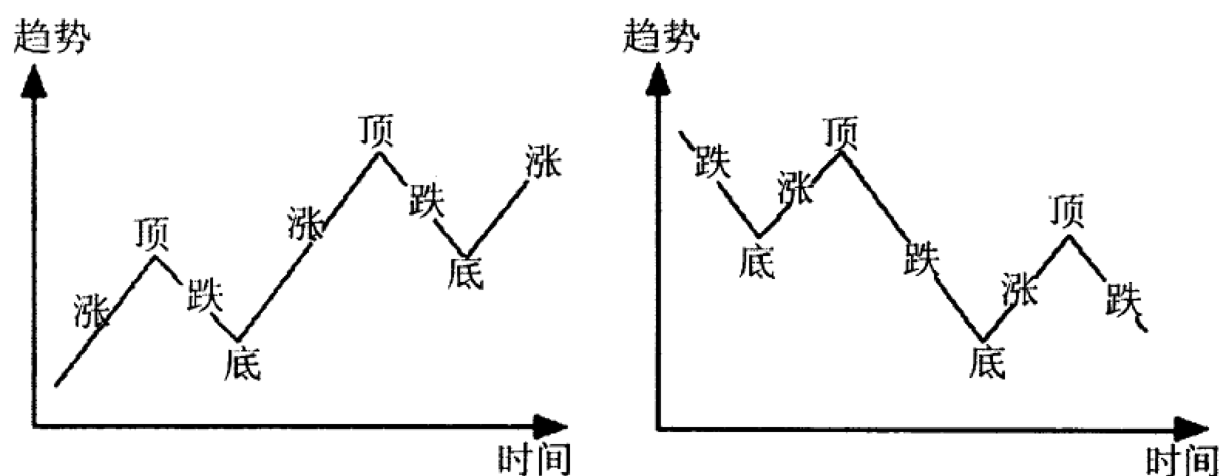


图 1－1

上升趋势中，股价上涨的波段顶部和底部逐步抬高，每一波段中的上涨幅度大于下跌幅度。在下降趋势中，每一波段的股价顶部和底部都逐步降低，下降幅度大于上涨幅度。

图 1－2 是市场处于矩形整理和上升三角形整理过程中的波段运行基本形态图。整理行情中的波段走势，股价的涨跌、顶部和底部特征都与整理形态有密切的关系。不同的整理形态中，波段顶部、底部和涨跌幅度都会有所不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

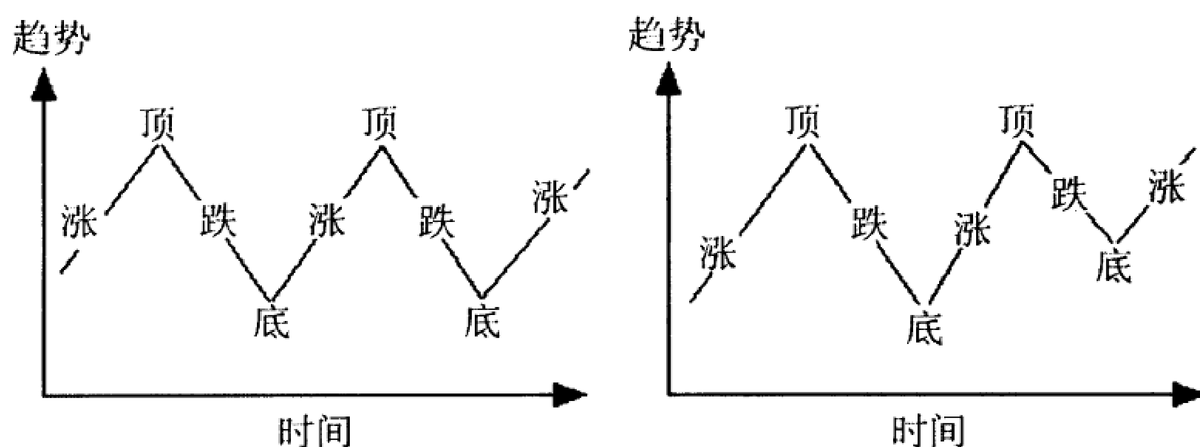


图 1－2

波段操作就是利用股价这种运行规律，采取“低位换股票，高位换钞票”的股市投资方法，在股价处于底部结束的时间点买入，在上涨过程中持有，在股价上涨到顶部位置时卖出；等到股价下跌到新的底部位置后再买入，上涨到新的顶部位置卖出，以获取股市投资的最大利润。

第二节　不同周期的波段操作

股市投资中，大家经常说到长线、中线和短线等不同的投资方式。长线、中线和短线这些概念是从投资时间或者持股时间来区分的，时间上并没有一个清晰、明确和客观的标准。一般认为，短线是指从买入股票到卖出股票，持股时间在 10 天以内的投资方式。中线持股时间在 3 个月以内，长线持股时间则在 3 个月以上。如果继续细分，还可分为超短线、短线、中短线、中线、中长线、长线等。

波段操作的时间周期，根据投资时间的长短，也可以分为短线、中线和长线波段操作，细分为超短线、中短线、中线、中长线和长线波段操作。波段操作有较强的周期性，不同的投资方式，要遵循不同的周期规律。

波段操作的周期，比通常所说的股市投资周期，其要求更灵活和准确，需要根据市场不同的运行波段周期，进行相对比较灵活的交易。在实际投资中，对于波段操作的时间界限，并没有严格的规定和区分，实战中要根据市场运行的变化周期来灵活掌握。

下面就几个重要的波段操作周期进行讲解。

一、短线波段操作

短线波段操作是指根据股价的短期波段运行规律，持股时间在 2 周以内的波段操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作方式。根据市场的运行情况，投资者既可以持股1天，也可以持股1周或者2周，在超短线操作中，甚至可以采取“T+0”的方式操作，当天买入，当天卖出，或者当天卖出，当天买入。

短线波段操作，投资者只是赚取股价短期波段的差价利润，对股价的中期和长期波段并不关心。短线波段操作有以下几个方面的主要特点和技巧。

①投资时间周期短。从买入到卖出的时间往往在5天左右，短则1天，长则不超过2周。2日以内的交易往往又称为超短线交易。

②以技术分析为主，兼顾消息面。短线波段操作以技术分析为主。有的投资者会参考上市公司经营动态等消息面，但对上市公司基本面并不十分关心。在技术分析中，选取的分析周期以短周期为主，即以日线、60分钟线和30分钟线为主要分析周期。

③交易比较频繁。短期波段的运行时间周期较短，因此短线波段交易的时间间隔也比较短。每一个短期波段的底部就是买入的时机，短期波段的顶部就是卖出的时机，所以短期波段操作的交易频率也较高。

④不限定获利期望值。短线波段操作对获利并没有一个固定的预期目标。在低位买入后，如果出现了技术性下跌信号，无论获利多少，即便出现亏损，都要毫不犹豫地卖出手中的股票。

⑤重纪律，禁贪欲。短线波段操作的时间概念很强。市场短期运行的变化规律，相比中期和长期趋势来说，更加难以预测，因此短线波段操作必须严格控制持股时间，密切跟踪市场变化，随时调整操作计划。达到盈利预期后，交易者必须果断获利了结，不能贪婪，否则就有可能被套或陷入亏损。

⑥重波段，兼顾趋势。短线波段操作与通常所说的短线操作不同，前者相对安全，成功率相对也较高。短线波段操作重视市场的波段运行变化，交易价位以市场短期波段运行规律为依据，低位买入，高位卖出。一般的短线操作重视的则是市场运行变化的短期趋势，不注重市场所处的波段位置，只要有获利空间即可买入，达到获利目标就卖出，一旦与趋势背离，容易被套或亏损。

⑦一般选择波动规律强，波段振幅大的个股操作。波动规律强，便于掌握市场的波动节奏。波段振幅大，可以给投资者提供较稳健的获利空间。

⑧注重控制风险，严格设置并执行止损。短线波段操作忽视市场中长期运行趋势，并且短期运行受到较多因素的影响，如消息面、大盘走势、主力资金的操作意愿等。消息面和大盘稍有风吹草动，就会对个股股价产生较大的影响。特别是大势处于下降趋势中的短线操作，其操作风险非常高，因此控制风险是短线波段操作必须遵守的纪律。控制风险可以从控制仓位、提前设好止损等方法入手并坚决执行。

短线波段操作的特点，要求投资者必须具有较强的技术分析能力、应变能力和较强的执行能力。同时，也要求投资者有较多时间盯盘，随时跟踪市场的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：上海汽车（600104）

图 1－3 是上海汽车（600104）的一段 60 分钟 K 线组合布林线短线波段分析图。从图中可以观察到，股价一直在布林通道中以波段的方式运行。当股价从波段的高位 A 点回调到低位 B 点时，K 线出现了一根重要的看涨锤子线，此时股价又受到布林线下轨线的支撑。当第二根大阳线出现后，说明股价阶段底部探明，此时短线波段操作可以买入。

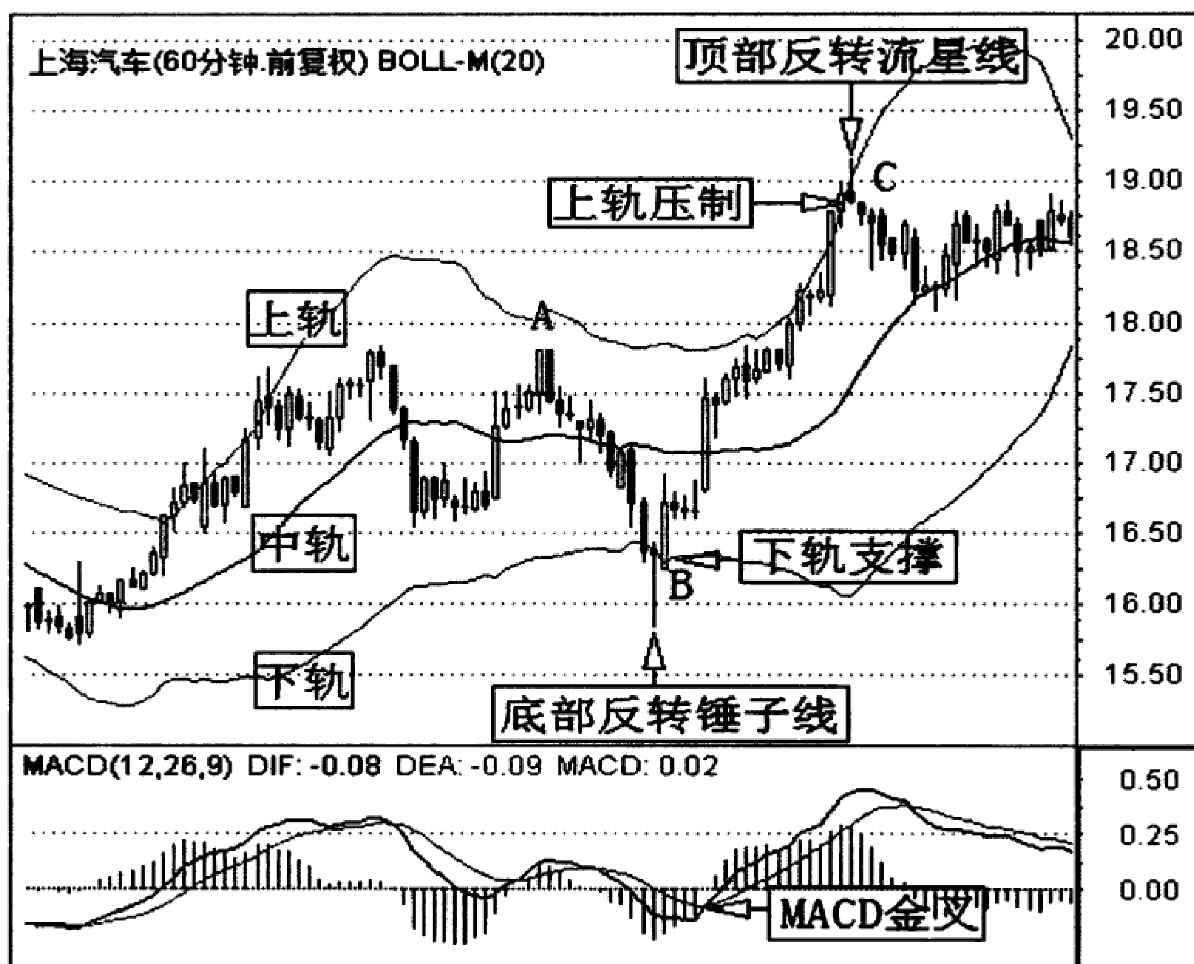


图 1－3

构筑完成短期波段底部后，股价继续向上，进入到下一波段的上涨。当股价突破前期波段高点 A 后，沿着布林线上轨线向上运行，后来股价向上突破上轨线，同时 K 线出现了一个顶部反转信号的 K 线形态——流星线，随后股价重新回到布林线上轨线下方。按照布林线理论，股价突破上轨线后重新回到上轨线下方，说明市场短期上涨行情结束，此时，短线波段操作就需要卖出股票。

在 B 点位置买入股票，在 C 点位置将筹码抛掉，这样就完成了一轮短线波段操作。买入时股价为 16.60 元，卖出价为 18.60 元，持股时间为 4 个交易日，获利幅度为 12%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中线波段操作

中线波段操作是根据股价中期波动规律特性进行波段买入和卖出的操作方法，持股时间在2周至3个月之间。

中线波段操作是以技术分析为主，兼顾上市公司基本面情况，根据市场中长期运行的波动规律进行投资的一种波段操作方法。对于中线波段操作来说，投资者必须对上市公司和大盘中期走势具有一定的信心，在股价处于中期底部位置时买入，不在意短期的价格波动，在中期顶部到来时卖出股票，从而一次性获取较大的差价利润。

相对于短线波段操作，中线波段操作有以下几个特点。

①投资时间相对宽松。中线波段操作以市场中线波动运行规律为基础，在底部区域买入股票并持有，直至股价上涨趋势出现中期顶部为止。中期波段操作持股时间与市场上涨趋势的持续时间有关，有的股票上涨趋势持续时间较短，在2~3周的时间，有的则可能长达3个多月。只要中期上涨趋势没有改变，投资者买入之后就要坚决持股。

②兼顾上市公司基本面情况。中线波段操作时间跨度相对较大，因此对行业和公司的基本面有一定的要求。有较好的基本面，才可以支持股价较长时间的上涨，所以在持股期间，要保证基本面不能出现明显恶化。同时，在技术面上，要求个股的运行趋势总体向上，买入点要处于相对底部区域。

③目的是获得较稳定和较高的收益。中线波段操作较短线波段操作的风险相对较小，投资目的是在获得稳定的投资收益之外，争取获得更高的差价利润。

④对大盘的运行趋势要求较高。处于稳定上升趋势的大盘，是中期波段操作的前提和基础。大盘处于熊市时，不适合中期波段操作。

⑤建立股票池，选股是重点。中线波段操作的股票，要尽量选择自己熟悉的个股。投资者可以建立一个股票池，将自己熟悉和关心的个股纳入其中，比如各板块的龙头股、业绩增长股，以及其他感兴趣的概念股。重点跟踪这些股票，可以较好地把握其中的中期波段机会。

案例：小天鹅A（000418）

图1-4是小天鹅A（000418）的周K线组合均线分析图。从均线运行轨迹可以看出，该股的长期运行趋势以60周均线为依托向上波段运行。当股价完成一轮中级上涨后，回调到A点时受到60周均线支撑，K线出现了一个看涨吞没形态，股价向上突破10周均线。根据这些信号，可以认为市场下一波段的中期上涨趋势即将开始，中期波段投资的买入点到来。之后市场出现持续两个月的上涨，在20.00元整数关口受到压力，随后股价跌破了10周均线，此时可以进行中线波段卖出。后来市场反弹到C点，K线出现了看跌星线，之后一根K线再次跌破10周均线，此时中线波段投资者要全部平仓出局。至此这段中线波段操作完成，两个月的时间里，获利达到40%左右。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

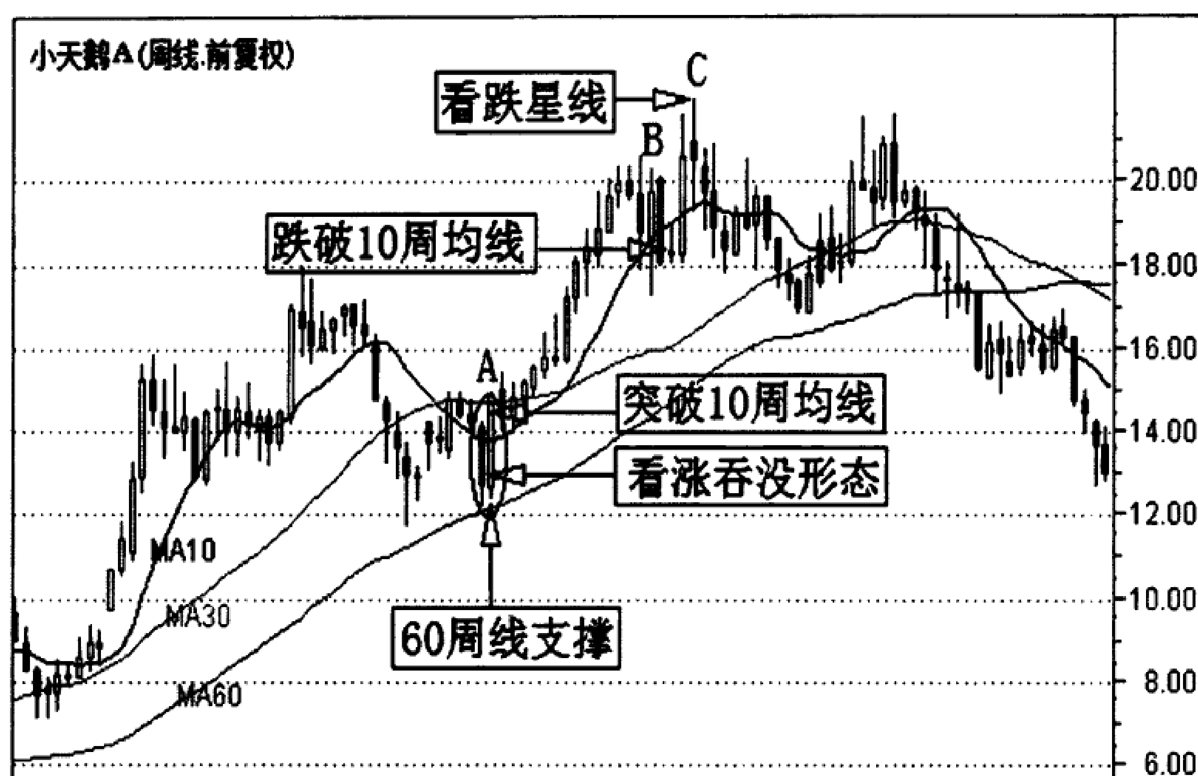


图1－4

三、中长线波段操作

中长线或长线投资的时间没有严格的界定，一般认为中长线投资者不会在短期内卖掉持有的股票。通常情况下，中长线波段操作是指从买入到卖出持股时间超过3个月的波段操作方法。

长线投资往往不划入波段操作的范畴。不过，如果其操作方式是根据股价的长期波动走势来确定长线投资的买入点和卖出点，持股时间在1年左右的，也可以称为长线波段操作。长线波段操作与长线投资稍有区别，长线投资的投资者持有某只股票长达几年甚至十几年，长线波段操作则不需要持有如此长的时间，而是根据市场长期走势的大波段来确定卖出和买入的时机。

对于波段操作来说，中长线投资更加切合实际，因此在以后的内容讲解中，将以中长线波段操作为主，同时讲解短线波段和中线波段的操作技巧。

中长线波段操作注重大势和个股的基本品质，投资者也对上市公司的未来发展看好。在进行技术分析时，投资者以中长线分析指标为主，如K线图中的日K线和周K线，均线则以MA60以及半年线和年线为主要分析对象。使用这些中长线分析指标，可以确定个股的中长期走势，以便在波段的低价区域买入。持股时不计较市场的中短期波动，只要中长期趋势向上，就一路持股，直至中长期走势发生改变为止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中长线波段操作主要有以下几个特点。

①投资时间较长。中长线波段操作要对个股的基本面进行仔细分析，结合大盘走势和个股走势，在股价相对较低的位置买入并长期持股，直到上市公司基本面无法支撑股价继续上涨，技术形态出现中长期顶部时为止。

②注重个股基本面，兼顾技术分析。中长期波段投资更加注重个股的基本面和大盘走势，兼顾技术面分析。

在投资过程中，中长线波段操作要注意以下几个问题。

①在中长期上涨趋势形成的初期或中期买入。中长期波段操作的核心是研判趋势，这种趋势一般都是市场经历了长时间的底部调整，之后进入到上升趋势中。选择个股时，一定要选择处于中长期指标显示的上涨趋势初步确立的个股，也就是说，在以周K线作为分析周期时，市场突破了原有的下降趋势或底部长期盘整趋势。在突破后的调整过程中，第一次主要波段的低点要高于前期的低点，通过两低点的连线形成的直线是倾斜向上的。在波浪理论中，中长期波段操作的最佳买入位置在第2浪调整结束后，卖出位置则在第5浪期间。

②关注大盘走势。中长线投资持股时间长，对整个大盘走势要求也比较高。在进行中长线投资时，尽量选择大盘处于平稳状态的时期。大盘所处空间位置可以是长期下降趋势的尾声，也可以是长期底部位置，当然最好是大盘走势同样处于完成长期底部构筑后的上涨初期或中期。

③关注基本面。尽量选择有政策长期支持的行业中的龙头股，或者业绩处于长期稳定增长的上市公司。这类上市公司主营产品成熟，抗风险能力强，财务状况良好，这些基本面是支持股票长期上涨的内在根本动力。

④关注主力资金动向。资金是推动股价上涨的直接动力，中长线波段操作需要挖掘有主力资金控盘的潜力股。在技术上，这类个股在底部期间往往表现平淡，股价在一定范围内上下波动较小，K线表现为小阴小阳交错出现。构筑底部后期，股价缓缓抬高，成交量逐步放大，偶尔出现急促的杀跌，之后会快速拉回到杀跌前的价格区域内。资金流入明显，在股价突破原有下降趋势或横盘趋势后的上涨中，成交量出现非常明显的放大。在股价回调过程中，成交量往往会萎缩，形成低点后的上涨中，成交量则再次放大。

⑤买入后要耐心持股。如果能够在上涨趋势确立的初期进入某只个股，那么持仓成本就会与主力资金的持股成本相当。当中长期上涨趋势形成后，投资者需要坚定持股，不为短期内的大幅振荡所动，不要轻易丢失廉价的筹码。只要中长期上升趋势线起到关键的支撑作用，投资者就要耐心持股，直到中长期上涨趋势出现异常为止。这种异常有两种，一种是向上突破，出现快速上涨，一种是向下跌破中长期趋势线。

中长线波段操作，要注意控制风险，避免涉足以下三类个股。

①大幅炒高后并为媒体广泛推介的股票。一些主力机构利用投资者的跟风心态，影响甚至操纵舆论，在股价处于高位时发布各种“利好”消息，引诱投资者跟风，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

便顺利派发其炒高的个股。

②高比例除权后，在所谓的低位放量的个股。在目前的国内股票市场，高比例送配股票，有相当一部分是为庄家出货而制造的题材。随着投资者的不断成熟，脱离业绩支持、画饼充饥式的高比例送配，经常得不到投资者的响应，结果股价炒高了，但庄家无法顺利出局。这时候，庄家通常会利用除权后股价大幅下降来迷惑投资者，利用对敲等手段制造新庄家在该股较低价位大肆吸筹的假象，引诱散户投资者入场接盘。

③在市场上已经形成共识的高成长绩优股。能够发掘并长期持有高成长的绩优股票，是中长线投资者获利的重要手段。但是，投资者要提防庄家刻意制造出来的绩优公司，如湖北兴化（600886，现为国投电力）2006 年前后所谓的企业高成长，就与庄家的精心运作有着明显的关系。同时，投资者还要尽量回避被庄家过度炒作的绩优股票，因为过度炒作会使绩优股票在相当长一段时间内价值高估，成为另外一种意义上的绩差公司，导致很少有机构主力问津。

案例：小天鹅 A（000418）

图 1－5 是小天鹅 A（000418）的周 K 线组合 MACD、均线的走势分析图。前面讲

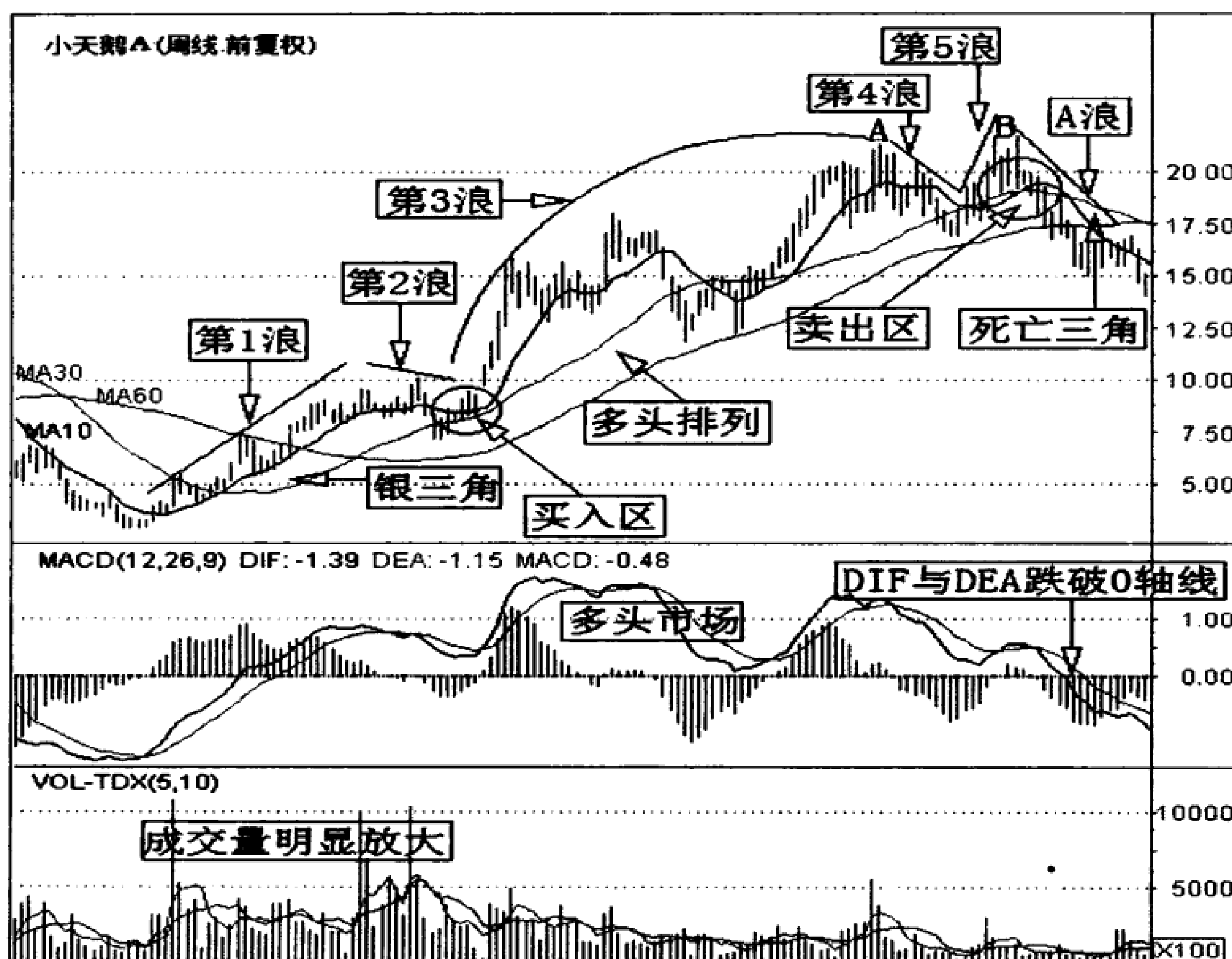


图 1－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

解的案例中，图 1－4 是以小天鹅 A 中线波段操作为目的进行分析的。从图 1－5 可以看出，在中长线波段操作中，就不适合选择第 3 浪中的中间回调作为买入时机，而应该在第 2 浪和主升浪第 3 浪之间买入。这种买入技巧，将在后面介绍波浪理论时具体讲解。

中长线波段操作，最好以周 K 线和日 K 线作为主要的分析周期。用周 K 线很容易观察市场的发展趋势，日 K 线则可以帮助投资者寻找较好的买卖点。

在图 1－5 的分析中，选择了波浪理论、均线、MACD、成交量和 K 线，对这段行情作了分析和标示。为什么选择在图中的“买入区”位置买入建仓？为什么在“卖出区”卖出？大家可以先根据图中的标示进行思考，在以后的讲解中，会逐步回答这些问题。

第三节 波浪理论与波段操作

一、波浪理论基本概念

波浪理论又称艾略特波段理论。美国证券分析家拉尔夫·纳尔逊·艾略特利用道琼斯工业指数平均作为研究工具，发现不断变化的股价结构形态反映了自然和谐之美。根据这一发现，他提出了一套相关的市场分析理论，精炼出市场的 13 种形态（Pattern）或者说波（Waves）。这些形态在市场重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。之后，他发现这些结构形态的图形可以连接起来，形成同样形态的更大图形。艾略特因此提出了一系列权威性的演绎法则，用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的波浪理论。

波浪理论在继承道氏理论关于趋势的基础上，还提出了具体的对头部和底部的判断方法，并可以利用均线分析、K 线分析对其进行确认。

波浪理论有三点核心内容，一是市场呈波浪形态运行，二是波浪之间具有比例关系，三是波浪的运行时间有一定的规律。

二、波浪的形态

在波浪理论的核心内容中，最重要的是波浪形态，也就是说，股价运行的形态呈波浪形。波浪形态的确认，就是数浪的过程。运用波浪理论进行波段操作，关键和难点在于数浪，也就是辨别市场所处的波浪阶段。

波浪理论认为，一个完整的股市运行周期由八浪组成，即上升趋势中的五浪和下跌趋势中的三浪。上升趋势中的五浪里有三个上涨推动浪，分别是第 1、3、5 浪；有两个调整浪，即第 2 和第 4 浪。推动浪的运行方向与主趋势方向保持一致，调整浪的方向与主趋势方向相反。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－6 中，①至⑤和 A、B、C 是一个完整周期的波浪形态。每一个大波浪中，还包含一个小波浪。

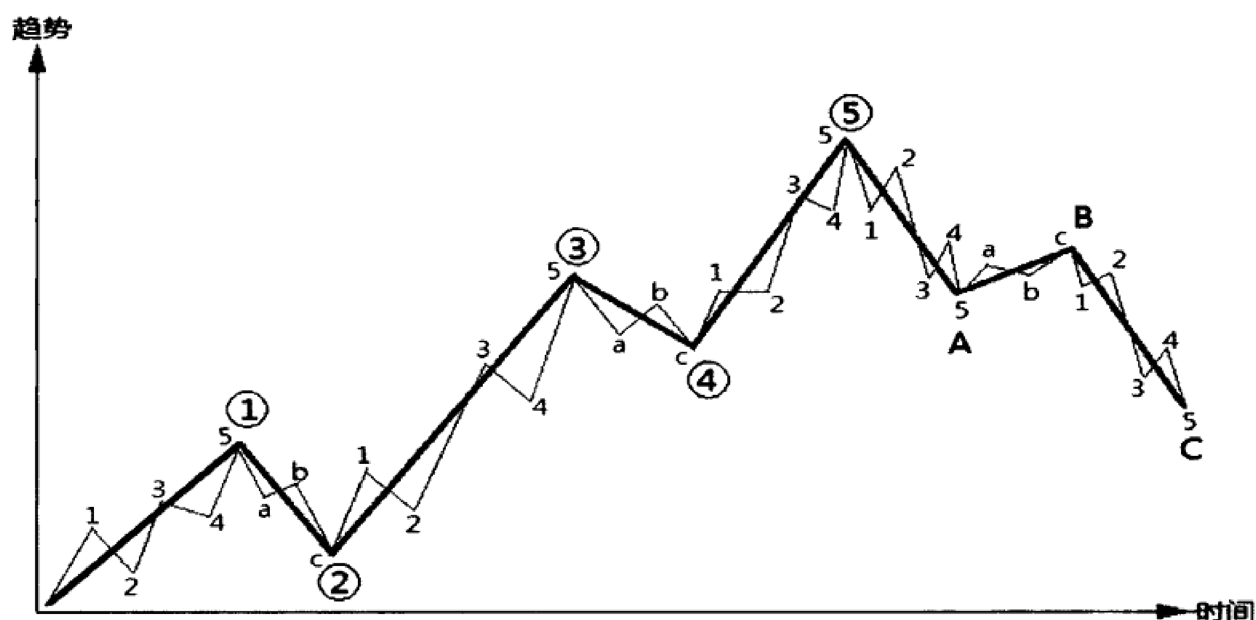


图 1－6　波浪理论标准浪形

下面介绍每一浪的特性。

1. 第 1 浪

如图 1－6 所示，从开始到①这段上涨是第 1 浪，属于推动浪。第 1 浪开始的时候，市场大多处于以下两种状态。第一种是市场仍然处于下降趋势中，此时的第 1 浪上涨往往被认为属于市场长期下跌的超跌反弹，或者说是底部形成的过程。由于此时空头思维仍主导着市场，因此完成第 1 浪上涨后，第 2 浪调整浪的跌幅相对较大。

第二种是市场经过较长时间的底部横盘整理，第 1 浪是突破底部整理区域的上涨。由于市场在底部经过较长时间的蓄势，空头思维基本消退，因此上涨速度较快，上涨幅度也较大。

在上涨五浪中，通常第 1 浪持续时间最短。第 1 浪的技术特点往往表现在成交量上的地量和量价底背离，在上涨过程中，成交量出现温和放大。

2. 第 2 浪

图 1－6 中，从①下跌到②的这段行情为第 2 浪，第 2 浪属于调整浪。多数情况下，产生第 2 浪的时候，市场中的空头思维仍然很重，因此第 2 浪通常跌幅较大，几乎会跌至第 1 浪起点的位置。也有个股在股价下跌到一定位置后，多头（特别是主力资金）积极介入，此时第 2 浪会以调整形态出现，跌幅相对较小。

当市场回调时，成交量会明显萎缩，并且小于第 1 浪上涨时的成交量。此时也会伴随 K 线底部技术形态或均线形态的底部反转信号，比如头肩底、双底等形态。当股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价出现以上技术特征时，是波段操作的介入点。

3. 第 3 浪

图 1－6 中，②至③是第 3 浪，属于推动浪。第 3 浪往往被称为主推浪，上升趋势中又叫做主升浪，这是因为第 3 浪的上涨时间最长，上涨幅度最大。在大多数行情中，第 3 浪会出现延伸浪，也就是说，在第 3 浪中，股价会出现小幅调整，之后继续上涨。

在第 3 浪开始时，K 线形态往往会出现突破信号，比如突破缺口、大阳线等，均线形态上会出现金叉、均线向上发散等积极信号，成交量通常也会出现持续放大。对于波段操作来说，一旦出现明显的突破信号，就是买入的好时机。在第 3 浪运行的过程中，最好的做法就是持股不动，直到明显的头部出现。

4. 第 4 浪

图 1－6 中，③至④是第 4 浪，属于调整浪。第 4 浪是市场进入最后冲刺前的一次调整，此时市场人气较为旺盛，多头进入佳境，因此股价出现大幅调整的可能性不大。从技术形态看，往往以上升整理形态为多，比如上升三角形整理形态、上升旗形或楔形形态等。

判断第 4 浪的终结位置比较困难，一个最基本的原则是：第 4 浪的最低点不可以低于第 1 浪的最高点。判断第 4 浪的结束点，或者说第 5 浪的起点，可以借助股价突破整理形态这类信号。一旦市场有效突破第 4 浪的整理形态，就可以判断市场进入第 5 浪的上升趋势中。

5. 第 5 浪

图 1－6 中，④至⑤是第 5 浪，这也是上涨趋势中的最后一个推动浪，其涨幅一般小于第 3 浪。第 5 浪的市场特点是人气高涨，利好消息满天飞，市场中的投机气氛浓厚。

第 5 浪形态最终往往以顶部反转形态出现，股价和短期均线远离中长期均线，市场出现严重超买现象，成交量也出现急剧放大。在大盘中进入第 5 浪时，许多题材股、小盘股甚至垃圾股会出现急速拉升，而且涨幅惊人，这也是波段操作中需要考虑的题材。

6. A 浪

图 1－6 中，⑤至 A 这段回调行情是 A 浪，它是市场顶部的组成部分。此时市场多头气氛仍然浓厚，A 浪下跌会被误认为再次上涨前的调整，因此极具欺骗性。

A 浪的调整形态是顶部构筑的过程，通常以高位横盘整理或下降三角形整理形态出现。A 浪也会与第 5 浪组成双头形态、头肩顶形态或倒 V 形顶部形态。在许多行情中，A 浪的一个明显特征是最低点跌破了第 3 浪的高点位置。

7. B 浪

图 1－6 中，A 到 B 是 B 浪，属于下跌趋势中的反弹上升阶段。B 浪经常表现为多头陷阱，因为此时许多投资者仍然抱有强烈的多头思维，认为市场仍将突破向上，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入后最终被套在山顶上。B 浪的上涨幅度往往较小，上涨时间较短，成交量也不像第 5 浪上涨那样明显放量，反而出现萎缩，一般会有明显的价量顶背离现象出现。有时候 A 浪与 B 浪会以交叉形式进行形态交换，构筑较复杂的顶部。

8. C 浪

图 1－6 中，B 到 C 是 C 浪。C 浪的形成，宣布一轮完整的上涨行情彻底结束。C 浪最明显的技术特点，是股价跌破 A 浪的低点。由于 C 浪彻底打破了市场中的多头思维，因此 C 浪的杀伤力极大，表现为下跌幅度较大，下跌持续时间较长，表明行情进入下跌的主推浪中。

下降趋势中的浪形结构，与上述的上升趋势浪形结构类似，但第 1、3 和 5 浪的下跌为推动浪，其中第 3 浪为主推浪，或称为主跌浪，第 2 和第 4 浪的上涨为调整浪。分析下降趋势中的浪形结构，可以参考图 1－6 中⑤－A－B 这段行情中的次级别走势，这是大波段中的一个完整的小波浪循环。⑤－A 行情中包含了 1、3、5 三个下跌推动浪和 2、4 两个上涨的调整浪。A－B 段是 a、b、c 三个小周期中的三浪形态。

案例：梦洁家纺（002397）

为了帮助读者对波浪理论的浪形有进一步的直观了解，下面以实例进行说明。

图 1－7 是梦洁家纺（002397）的一段日 K 线走势图。从这段走势中，可以对波浪理论的浪形和市场运行阶段有个直观的认识，也可以对波浪理论中的数浪有个较为明确的概念。

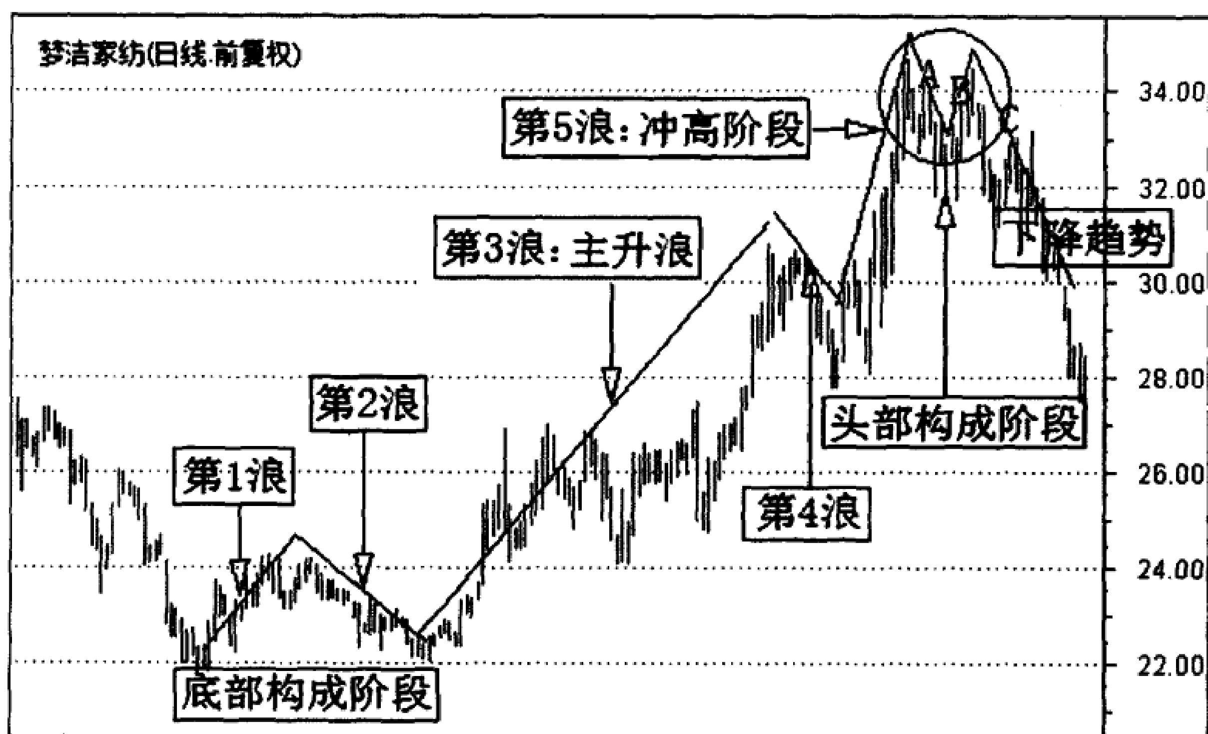


图 1－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、波浪理论与波段操作

从图 1-6 中可以看出，波浪理论每一个上升或下跌的完整过程均包含八浪循环，大循环中有小循环，小循环中有更小的循环，即大浪中有小浪，小浪中有细浪。由于浪存在不同的级别，因此对浪的分析和把握变得相当复杂，再加上推动浪、调整浪经常出现延伸浪等变化形态和复杂形态，使得对浪更加难以进行准确的划分，这两点构成了波浪理论实际运用的最大困难。

对于波段操作，大家不必过于拘泥细节，只要学会运用波浪理论把握市场的趋势，以及趋势发生改变的大概时间和空间位置就可以了。利用波浪理论，可以从宏观上粗线条地把握买点和卖点范围，更细致地把握精准买卖点的工作，就要交给 K 线分析、均线分析、成交量分析等其他技术分析工具。

推动浪是波浪理论中两个最基本的浪形之一，另外一个则是调整浪。推动浪有上升推动浪和下降推动浪，利用波浪理论进行波段操作，主要是在上升推动浪形成时买入，在上升推动浪结束后卖出。推动浪又可以细分为 5 浪，它们与更大一级别的波浪趋势方向相同。

利用上升推动浪进行波段操作时，需要注意以下几点。

①推动浪有三个，即第 1、3、5 浪。波段操作中，最值得关注的是第 3 浪，其次是第 5 浪。形成第 1 浪时，由于市场仍处于熊市中，第 2 浪结束时，第 1 浪才可以确立，因此把握第 1 浪的难度较大。第 3 浪则可以根据第 2 浪和第 1 浪来把握，此时市场往往基本确立了上涨趋势，因此操作的安全系数较高。同样，第 5 浪仍处于上升趋势里，因此操作第 5 浪也比第 1 浪安全。

②在日 K 线图中，第 3 浪的起始点既可以作为短线波段投资的买入点，也可以作为中长线波段投资的买入时期。第 5 浪则更适合中短线波段操作。

③均线对分析浪形发展起到很大的作用。第 1 浪和第 2 浪之间，短期均线往往会走出一个底部向上抬高的 W 形。第 3 浪中，股价每次回调到中长期均线附近时，都可以认为是第 3 浪延伸浪的底部。股价向上远离均线，则表示市场随时有可能达到上升浪的高点。

④判断浪之间的转折时，K 线形态和成交量非常重要。股价经过一定幅度的上涨或下跌后，大多都会出现头部或底部形态，市场交易量也一定会出现变化。抓住这些细节变化，可以较好地帮助投资者找到最佳交易点。

⑤波浪理论对中长线波段操作更有效。

⑥多关注市场的波浪趋势和浪形，不要过分在意数浪的细节。

案例：秦川发展（000837）

此案例讲解在长期趋势下，波浪理论如何用于中长线波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1－8 是秦川发展（000837）的周 K 线走势图。从图中可以看到，该股处于上升趋势中。首先，大家可以对这段上涨行情进行“浪”形分析。

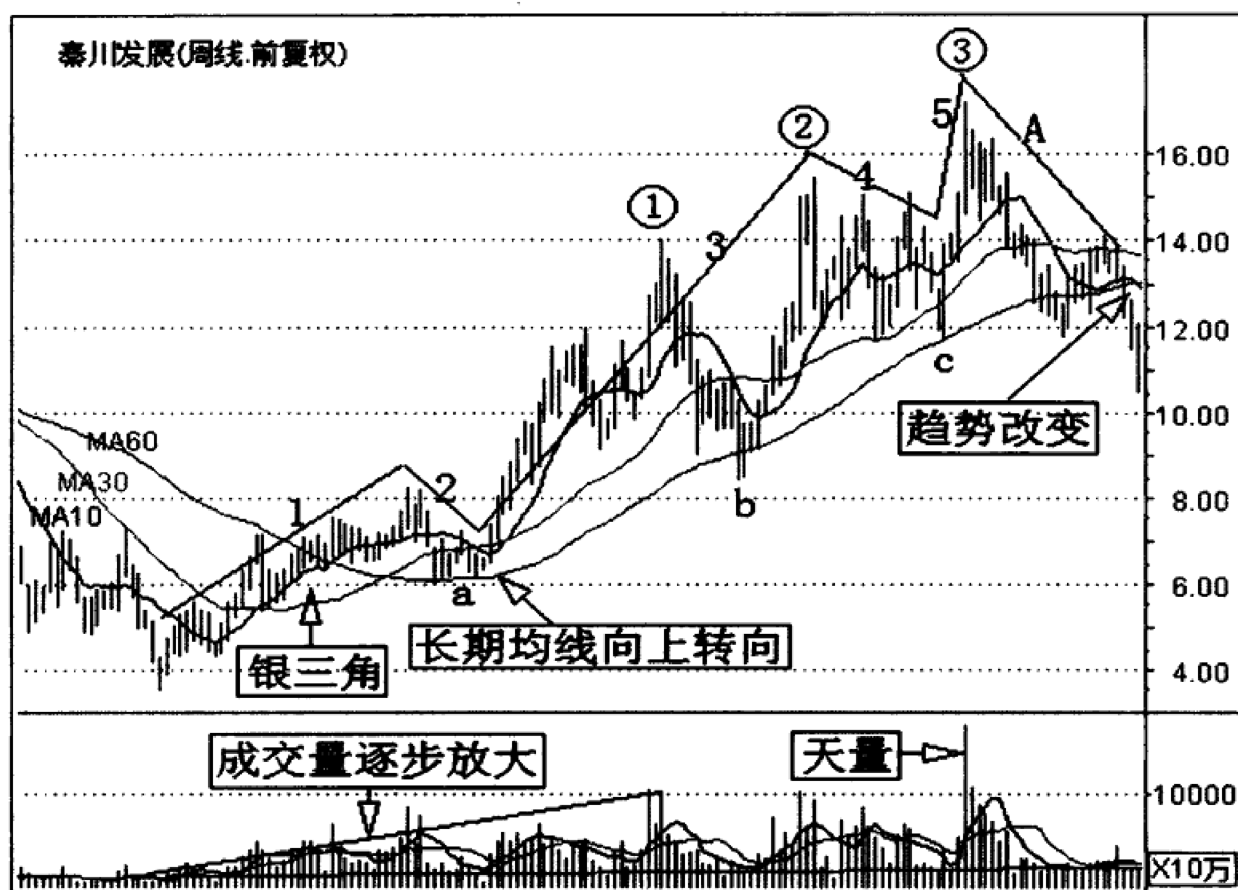


图 1－8

从均线形态可以看出，这段行情前面有一个向下的调整行情。股价向下探底后出现了反弹，市场开始向上运行，走出了一段上涨行情，图中所示为“1”。股价反弹时，成交量开始温和放大，MA10 和 MA30 这两条中短期均线开始调头向上。

当市场结束反弹，行情开始向下回落调整时，此时还无法判断市场是否已经见底。直到股价受到 MA60 的支撑，并再次向上穿过 MA10 和 MA30 后，才可以确定市场底部已经形成。此时 MA60 这条长期均线也开始向上转向，如图中 a 位置。

确认底部形成后，就可以基本确定这段上涨趋势的第 1 浪和第 2 浪了。股价在 a 位置处向上穿过 MA10 和 MA30 两条均线后，就是第 3 浪的开始。按照波浪理论的操作原则，此时就是最好的买入时机。

第 3 浪是主升浪，上涨时间长，上涨幅度大，并且其中包含着延伸浪。在第 3 浪中，投资者可以根据波段操作的周期，采取不同的波段操作方法。中长线投资可以在第 3 浪开始后一直持有，对第 3 浪中出现的股价波动不予理睬，直到市场出现明显的头部位置为止。中短线波段操作，则可以结合中短期均线与 K 线形态，以及其他技术分析手段，采取更小周期的波段操作。比如，当股价回调到均线下方又重新站上该均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线时，就进行买入。当股价在均线上方并且远离均线时，结合 K 线等分析技术，可以卖出以回避短期的回落调整风险。

如图中 b 位置，股价回调下穿 MA60 后，又马上返回到 MA60 上方，此时可以进行中短线波段买入，在股价向上远离均线的位置②卖出。同样，在 c 位置，股价受到 MA60 的支撑后，也可以进行买入。股价从 c 点继续上涨，此时无法判断此次上涨是第 3 浪的另一个延伸浪，还是第 5 浪，但是此时上涨有一个信号值得注意，就是股价在冲高时出现了巨大成交量，这是市场见顶的一种迹象。谨慎的投资者，或者是中短线波段操作，可以在此位置减仓，或者卖出手中的全部筹码。即使此次上涨属于第 3 浪的一个延伸浪，由于股价已经远离均线，投资者也要防范市场中积累的风险。股价见顶后向下跌破 MA60，短期均线向下穿过长期均线，MA10 和 MA30 方向同时调头向下，表明市场的上涨趋势已经发生改变，此时可以确认第 5 浪上涨结束，下跌趋势中的 A 浪形成，投资者需要进行平仓、止损等应急交易。

案例：绵世股份（000609）

此案例用来说明波浪理论在中线波段操作中的指导作用。

图 1－9 是绵世股份（000609）的一段日 K 线走势图，这是一段中长期上涨趋势。按照波浪理论第 1 到第 5 浪的特性，对这段行情进行“数浪”。第 1 浪和第 2 浪处于底部筑底阶段，第 3 浪进入主升浪，第 5 浪为最后的拉升浪。

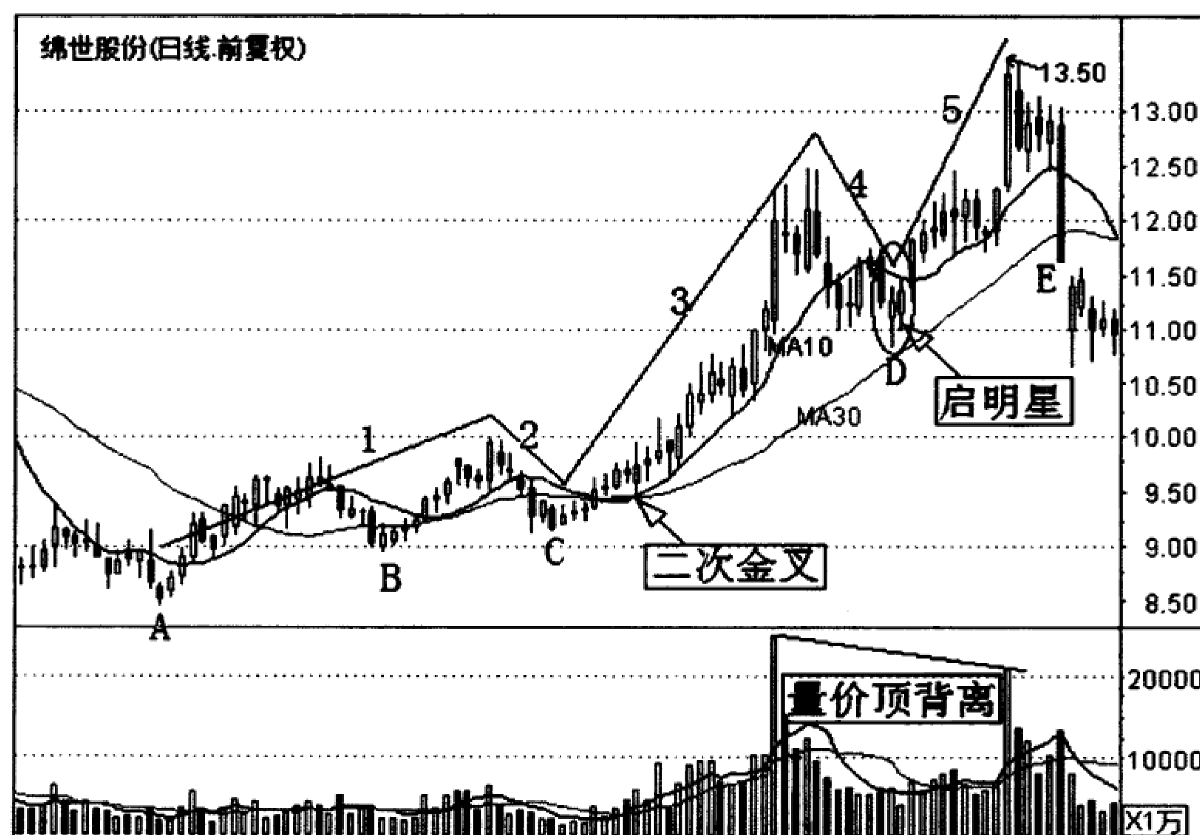


图 1－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为什么没有将第1浪和第2浪划分在A点和B点呢？这是因为考虑到B至C这段行情中，市场仍然处于底部构筑期，市场还没有出现明显的活力。C点之后的上涨过程中，成交量才开始明显放大，表明市场刚刚被激活。

根据波浪理论，从C点开始，市场进入主升浪。当股价从C点开始向上运行，并上穿MA10和MA30后，证明市场的上涨趋势开始。另外MA10再次向上穿过MA30，形成二次金叉，进一步说明市场的中期上涨趋势确立，此时可以大胆买入。

股价上涨35%后，一根大阳线加速拉升，成交量巨幅放大，随后连续出现几根带有较长上影线的K线，这些迹象说明市场的上涨趋势将发生改变。根据波浪理论，第3浪的上涨可能结束，也可能形成第3浪的一个延伸浪。不管行情如何演绎，对于中短线波段操作来说，此时都需要卖出手中的股票。对于中长线投资来说，仍可以持股观望，直到第5浪出现或结束为止。

市场向上发展遇阻，当股价回落到MA30附近时，受到该均线的支撑，K线出现了启明星看涨形态，第二天股价回到MA10上方，此时说明市场回调已经到位，短线波段操作又可以买入了。

市场恢复上涨趋势后，股价创出新高13.50元开始回落。值得提醒的是，当股价创出新高时，成交量并没有创新高，相对前一次高点的成交量，出现了量价顶部背离现象。随后一根大阴线向下穿透MA10和MA30两条均线，从K线形态看，市场的上升趋势已经被这根大阴线完全破坏。仅从这根大阴线所发出的信号，投资者就应着手止损或止盈。随后几天，市场在缺口下方运行，无法回到缺口上方，显示市场已经疲惫不堪，此时放弃做多思维是比较明智的选择。

波浪理论虽然比较适合中长线投资和大盘走势分析，但将它运用于短线波段操作，有时候也会有很好的效果。

案例：棕榈园林（002431）

图1-10是棕榈园林（002431）2011年6月9日至2011年9月5日的一段120分钟K线图。经过前期较长时间的下跌后，该股出现了图中这段中短线上涨行情。

在市场下跌过程即将结束时，股价进行了一次快速杀跌，并在底部出现了实体较小的K线，这些小实体K线几乎处于同一价位，随后股价开始向上拉升。股价拉升过程中遇到MA60受阻回调，回调时又受到MA10和MA30的支撑，开始调头向上。此时K线形态上形成了一个塔形底部K线组合技术形态，说明市场底部已经形成。

从波浪运行角度看，市场运行的第1浪和第2浪基本出现。当一根大阳线放量向上突破MA60后，第3浪主升浪开始形成，此时就是短线波段操作买入的好时机。

此后市场进入上升阶段。股价快速拉升后，市场以横盘整理方式完成了第4浪调整。第5浪的上涨很短暂，成交量大幅放大后，股价就开始慢慢回落，振荡下行。根据市场的波浪运行规律，股价无法再创新高时，形成第5浪上涨后，就应该卖出股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

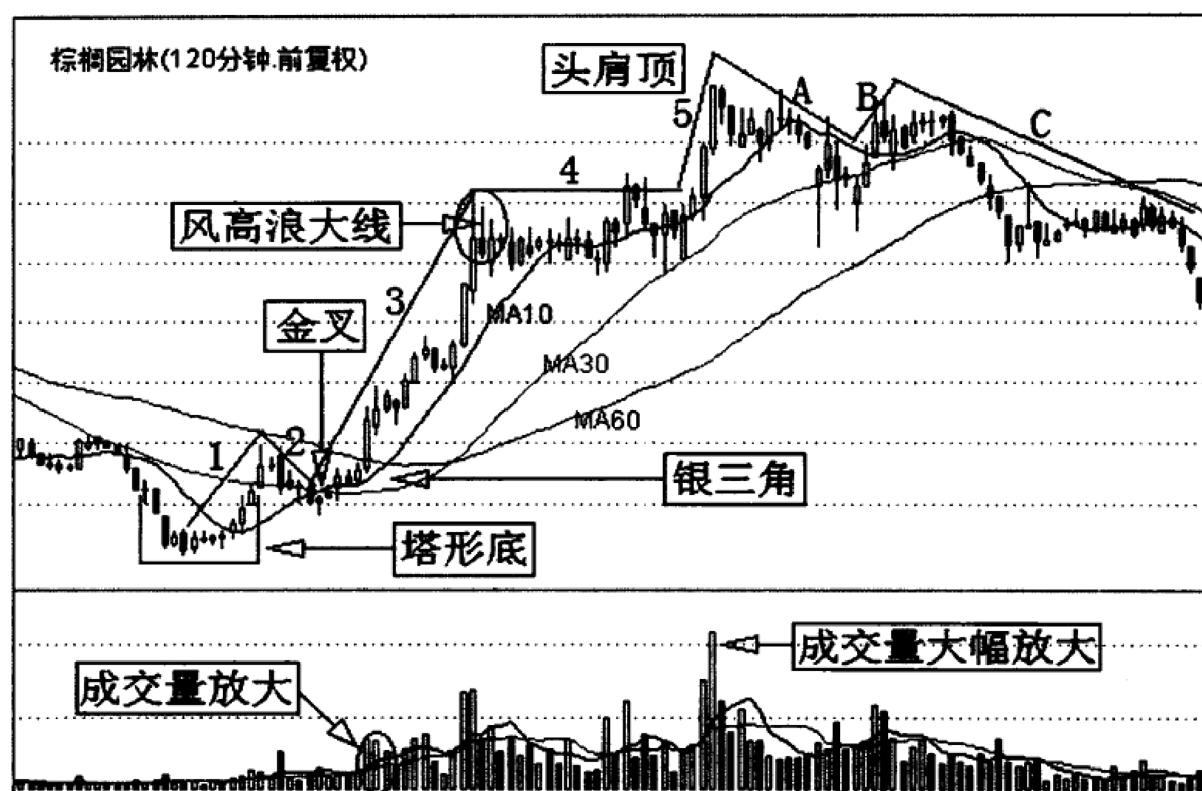


图 1－10

需要强调的是，波浪理论在实际应用中非常灵活。实战中，投资者可以通过波浪理论预测后市可能的发展趋势，并结合具体的浪形进行灵活交易。一旦市场走出了波浪运行的浪形结构，可以分析预测后市可能出现的第 3 浪以及第 4、第 5 浪，再结合市场的实际走势和其他分析技术，指导具体的投资操作行为。

四、事不过三

简单介绍了波浪理论和波浪理论分析方法后，就联想起中国的一句古话：事不过三。

春秋战国时期有“一鼓作气，再而衰，三而竭”的典故。当时齐国和鲁国经常交战，但是鲁国总是战败。军事理论家曹刿求见鲁庄公，说他有办法打败齐国。公元前 684 年，齐鲁两军在长勺摆开作战阵势。齐军因为轻敌，率先击鼓冲锋。曹刿让鲁庄公带领部队严守阵地，齐军冲不破阵势，只好退了回去。齐军第二次击鼓进攻，鲁军仍岿然不动，齐军又一次退了回去。齐国开始第三次击鼓冲锋，这时曹刿告诉鲁庄公：可以击鼓冲锋了。结果鲁国打败齐国，齐国军队狼狈溃逃。长勺之战，也成为中国古代战争史上以弱胜强的著名战例。

股市里也经常出现“3”这个数字，比如波浪理论中，市场波浪运行的推动浪就是 3 个，上涨过程中有 3 次向上的上升趋势，3 次上涨后市场上涨动力就会开始衰竭。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌时，也有3次向下的推动趋势，3次向下杀跌后，空方力量衰竭，市场会出现向上的转变。这是波浪理论中很有价值的内容，对波段操作有着很强的指导意义。

在进行波段操作时，投资者可以抛开波浪理论中一些繁琐的细节和分析步骤，从宏观上把握市场波浪运行的趋势，即3次推动浪。当市场处于上涨趋势时，判断市场处于哪一浪中，其实也就是判断市场处于什么阶段，什么空间位置，后市还有多大的发展空间，市场蕴藏的风险有多大，这都是从较宏观的角度认识投资市场。

“事不过三”这句话虽然听起来比较武断，但对防范风险来说有益无害。当市场进行了3轮上涨后，波段操作中就需要多防范风险，多方“衰竭”的情况随时会发生，因此尽量不要参与第3次上涨后的波段投资。同样，当市场已经出现3轮下跌后，就要想到做多机会随时有可能来临。

本章结束语

做好波段操作，抓住每一个上涨，避开每一波调整，充分发挥资金的效率，这是每一个投资者梦寐以求的操盘境界，但是很少有人能够做到，因为人是有七情六欲的，而市场是活的。投资者通过电脑屏幕观察每一个数据，每一幅图表，每一细节走势，似乎与自己打交道的，都是这些没有生命的东西，其实隐藏在这些数据和图表后面的，都是与你一样的人。市场的运行发展，则是包括你在内的所有参与股票市场投资的群体行为的反映。在学习波段操作技术知识时，要学会从群体心理角度去分析和思考。

波段操作虽然有短线、中线和长线的区分，但在实战中，将它们结合起来往往更有效。事实上，在波段操作实战中，谁都不会严格区分短线、中线和长线，而是将它作为一种思想和计划上的安排。波段操作中的买入和卖出，最终还是取决于市场走势。

假如投资者开始以短线波段操作的方式投资了某只股票，后来该股一直保持强势运行，投资者是不是应该因为短线操作而卖出股票？实战中，有经验的操盘者会将短线、中长线投资相结合，灵活应用。比如，在中长线波段投资中，一部分资金可以锁定仓位做中线或长线投资，部分资金专门用于短线或中短线的波段操作，高抛低吸以摊薄持仓成本，这样操作，会显得更加灵活。

波浪理论是指导波段操作的一种理论，也是市场运行规律的一种概括，但并不是说波浪理论就是波段操作。波段操作不因波浪理论而存在，波浪理论也不是专门指导波段操作的。波段操作可以运用任何其他技术分析理论，波浪理论只是其中一分子而已。运用波浪理论时，最简单的办法是将它作为一种市场运行节奏的监视器，和其他分析技术结合在一起，来预测市场未来的发展进程。

记住“事不过三”这句富有哲理的古话，它会帮助大家很好地控制交易中存在的风险，也可以帮助投资者抓住合理的进场时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　基本面分析与技术分析

第一节　波段操作与基本面分析

中长线的波段操作，在选择投资时机和投资方向时，需要结合基本面分析。基本面是股市发展的基石，但基本面并不是导致股价涨跌的直接因素和唯一因素。有良好的基本面支撑，波段操作的安全度会更高。

一、什么是基本面分析

基本面分析是对影响股市走势的宏观经济、行业和公司基本情况进行分析。基本面分析既包括影响宏观经济发展的政治、军事等宏观因素，也包括行业、上市公司的经营环境和发展状况。宏观经济与上市公司经营及相应的股票价格有密切的关系，宏观经济运行态势影响上市公司的整体经营业绩，也为上市公司的进一步发展提供了背景。行业和上市公司的基本面分析，包括公司经营理念、财务状况、盈利状况、市场占有率、经营管理体制、人才构成等各个方面。

股市是反映宏观经济及微观经济的晴雨表，基本面是宏观经济和微观经济的体现，是股市发展的基础。股市发展的长期趋势是基本面的表现形式，只有具备好的基本面，才能够支持股市长期上涨。

对基本面进行分析，并不是用基本面的分析结果，预测股市未来某一段时间里的涨跌，用以指导具体的交易，而是通过基本面分析，对当前市场所处的宏观经济环境、行业或上市公司有一个更清晰的认识，以便制定不同的投资策略。

在不佳的基本面环境中，投资策略往往以防守为主，具体到波段操作，则采取中短线为主的波段操作策略。在中性的基本面环境中，操作策略则以技术分析为主，采取中线或短线的波段操作策略。有较好基本面支持的股市中，投资者则应采取中长线的波段操作策略。

二、宏观经济基本面分析

1. 宏观经济基本概念

宏观经济指总量经济活动，即国民经济的总体活动，也就是整个国民经济或国民

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济总体及其经济活动和运行状态，如总供给与总需求、国民经济总值及其增长速度、国民经济中的主要比例关系、物价总水平、劳动就业总水平与失业率、货币发行总规模与增长速度、进出口贸易总规模及其变动等。宏观经济调整的主要目标是高水平和快速增长的产出率、低失业率和稳定的价格水平。

对宏观经济进行分析，还应该包括影响宏观经济的其他因素，如世界政治、经济格局变化等。比如2009年至2011年这两年，世界经济复杂多变，美国、西欧等发达国家出现主权债务危机，波及新兴市场经济国家，金融市场屡受打击，影响整个国际经济的发展。中国受到这些因素的影响，不得不采取经济结构调整政策，在这种情况下，不适合在A股市场进行中长期投资。

宏观经济因素直接或间接地影响上市公司的经营业绩，个体或集体的收入，以及大家对股市的心理预期，从而对股市的供求和股价产生影响。

股市是经济发展的晴雨表，它可以提前反映经济发展的方向和趋势，A股市场也一样。经济是股市运行的基础，因此股市的运行趋势是依附于经济发展的。从经济循环周期理论来看，一轮经济周期包括四个阶段：①经济复苏，②经济过热，③经济滞涨，④经济衰退。

前一轮经济周期结束后，新一轮的经济周期又会重新开始。当然经济周期中的这四个阶段是复杂的，其中有许多反复，并且持续的时间长短也不一样。有的经济周期循环有5年左右的小周期，也有10年左右的大周期。股市也会随着这种经济周期的变化涨跌起伏。

2. 货币政策对股市的影响

利用货币政策工具调节宏观经济，是中央银行为实现货币政策目标所采用的政策性手段。货币政策分为一般性货币政策和选择性货币政策以及其他货币政策工具。

①一般性货币政策工具。一般性货币政策工具是指公开市场业务、再贴现政策和法定存款准备金率，它们又称为货币政策工具的“三大法宝”。

公开市场业务是指中央银行通过买进或卖出有价证券，吞吐基础货币，调节货币供应量。与一般金融机构从事的证券买卖不同，中央银行买卖证券的目的不是为了盈利，而是为了调节货币供应量。根据经济形势的发展，当中央银行认为市场货币流动性过剩，需要收缩银根时，就会卖出证券，相应地收回一部分基础货币，减少金融机构可用资金的数量，也就是减少了市场中流动的货币总量。相反，当中央银行认为市场流动性不足，需要刺激经济发展时，就会放松银根，买进有价证券，扩大基础货币供应量，直接增加金融机构可用资金的数量，从而达到向市场输血，刺激经济发展的目的。中央银行在公开市场上买入债券，相当于为市场提供流动性，对股市来说是一个利好，一般情况下股市应看涨。

再贴现政策是指中央银行通过制定或调整再贴现利率，干预和影响市场利率及货币市场的供应和需求，从而调节市场货币供应量的一种金融政策。再贴现是指商业银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行或其他金融机构将贴现所获得的未到期票据向中央银行转让。对于中央银行来说，再贴现是买进商业银行持有的票据，流出现实货币，扩大货币供应量。对商业银行来说，再贴现是出让已贴现的票据，解决一时的资金短缺。整个再贴现过程，实际上就是商业银行和中央银行之间的票据买卖和资金让渡过程。提高再贴现率，增加了存款货币银行从中央银行借款的成本，相当于收缩了流动性，对股市来说是利空，一般情况下股市应看跌。

存款准备金是指金融机构为保证客户提取存款和资金清算的需要而准备的在中央银行的存款。中央银行要求的存款准备金占其存款总额的比例，就是存款准备金率。存款准备金本来是为了保证支付的，但却带来了一个意想不到的“副产品”，就是赋予了商业银行创造货币的职能，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。提高法定存款准备金率，商业银行存入中央银行的准备金就增加，市场流动性就缩小，这对股市来说是利空，一般情况下股市应看跌。

②选择性货币政策工具。选择性货币政策工具是指中央银行针对某些特殊经济领域或特殊用途的信贷而采用的信用调节工具。选择性货币政策包括间接信用控制、直接信用管制和间接指导。与一般性的货币政策工具不同，选择性货币政策工具对货币政策与国家经济运行的影响不是全局性的，而是局部性的，是对个别部门、个别企业或某些特定用途的信贷采用的货币政策性调控。

选择性货币政策工具也可以作用于货币政策的总体目标。比如对证券市场信用控制、不动产信用控制和消费者信用进行控制时，会对整个货币政策产生影响。中央银行对有关证券交易的各种贷款和信用交易的保证金比率、印花税等进行调节，可以控制金融市场的交易总量，抑制过度投机，或者提高市场的活跃度。选择性货币政策对股市的影响有大有小，如果直接针对整个股市进行调节，那么影响是巨大的。2007 年 5 月 30 日，财政部调整证券（股票）交易印花税税率，由 1‰调整为 3‰，其目的就是为了遏制当时的过度投机行为。2008 年 4 月 24 日，印花税税率又调回到 1‰，这是因为当时股市已经处于熊市，需要政策性的扶持。如果选择性货币政策是对其他个别行业或区域进行调节，其影响则是短期和局部的。

③其他货币政策工具。其他货币政策工具内容繁多，概括起来为直接信用控制和间接信用控制两类。直接信用控制的主要手段包括规定利率限制及信用配额，规定金融机构的流动性比率和直接干预等。间接信用控制，如中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法，间接影响商业银行等金融机构。其他货币政策对股市的影响力度相对较弱。

总之，无论是哪种货币政策，如果政策有利于货币的放松，增加整个社会或股市的资金总量，那么该政策就对股市的上涨有利，相反会抑制股市的上涨。但是，市场流动性过剩会带来通货膨胀，过紧的货币政策又会出现通货紧缩。

3. 产业政策对股市的影响

产业政策是政府为了实现一定的经济和社会目标，对产业的形成和发展进行干预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的各种政策的总和。产业政策的功能主要是弥补市场缺陷，有效配置资源，保护幼小民族产业的成长，缓解过度经济振荡，增强产业适应能力等。

产业政策对股市的影响是频繁的，特别是对某一个或某些板块的炒作或退潮，都起到较大的作用。积极的产业政策，会刺激相关行业板块的股价上涨。产业政策对股市的影响，主要表现在政策出台的初期，市场会利用“政策利好”对相关板块和个股进行炒作，从而影响和带动相邻的其他板块和个股。产业政策的力度越大，持续时间越长，对股市的影响越深远，也决定了相关领域和板块的涨跌空间和时间。

在股市投资中，往往需要注意那些受到产业政策支持的板块和个股，特别是其中受益最大的个股。要避免投资那些受到产业政策限制的板块和个股。比如近几年里，节能减排、新经济、新材料、新能源等板块受到产业政策的支持，高能耗等板块则受到产业政策的限制。

4. 区域经济对股市的影响

区域经济是在一定区域内，经济发展的内部因素与外部条件相互作用而产生的生产综合体。它是以一定地域为范围，并与经济要素及其分布相互密切结合的区域发展实体。区域经济反映不同地区内经济发展的客观规律以及内涵和外延的相互关系。国家或地方政府为了实现该区域的经济和社会目标，对该地区制定各种政策，包括行政政策、经济政策以及相应的财政政策。这些政策在影响该地区经济和社会发展的同时，也会对该地区相关的上市公司未来发展及股价变动产生影响。积极的区域性政策，对该区域的经济产生积极影响，对该地区的上市公司股价也会带来机会，消极的区域性政策则起到相反的作用。

另外，在波段操作中，可以多注意常见政策带来的板块轮动效应。比如在 2010 年，国家对地域经济的支持，带来地区性板块轮动效应，在新疆、西藏、东北等地区振兴规划出台时，这些地区的上市公司股价都出现过大幅上涨的行情。有人形象地说这波行情是“看地图，炒股票”行情，从新疆到西藏，再到海南等，各地区板块轮番上演，波段操作时，就可以利用这种轮动效应，跟踪市场热点变换，不断地从一个板块切换到另一个板块。

区域经济对股市的影响，还表现在天灾人祸等突发事件产生的效应，如地震、洪涝灾害、干旱等，都会对相关上市公司带来负面影响，但有时候会对一些抗震救灾类的上市公司起到刺激作用。比如，2011 年 3 月份的日本大地震、海啸和核辐射危机中，一些对日本依赖性较强的上市公司股价大幅下跌，而制作防辐射服装、替代日本相关产品的上市公司股价，却在市场上受到大幅炒作。

5. 汇率对股市的影响

汇率亦称外汇行市或汇价，是国际贸易中最重要的调节杠杆。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币名称不同，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

例如，一件价值100元人民币的商品，如果人民币对美元的汇率为6.66，则这件商品在国际市场上的价格就是15.02美元。如果美元汇率涨到7，也就是说美元升值，人民币贬值，就意味着可以用更少的美元购买此商品，这件商品在国际市场上的价格就是14.29美元，即该商品在国际市场上的价格会变低。商品的价格降低，意味着竞争力变高，在国际市场上更容易销售。反之，如果美元汇率跌到6，也就是说美元贬值，人民币升值，则这件商品在国际市场上的价格就是16.67美元，此商品的美元价格上涨了，买进的国际市场消费者就会减少。

汇率对股市的影响，有短期影响和长期影响之分。从短期影响来看，预期本国货币升值会加大加快热钱流入，从而造成股市上涨。当本国的货币包括证券及其他资产升值，会吸引更多热钱流入，进一步加大升值压力，汇率出现实际攀升。热钱无利可图，开始流出，这样会造成股市大幅下挫。从长期影响来看，经济增速减退和股市对经济促进作用减弱，必然影响到股市主体上市公司，进而影响整个证券市场的发展。

汇率对股市的影响也表现在不同的板块上。一般认为，本币上涨对以美元等外币计价的上市公司有利，对本国资源性公司有利。而对以外贸为主要盈利模式的公司，则起到抑制作用。但总体来说，本币升值对整个经济是有副作用的，不利于股市的长期稳定发展。

6. CPI和PPI对股市的影响

①CPI（Consumer Price Index）即消费者物价指数，是反映与居民生活有关的产品及劳务价格统计出来的物价变动指标，通常作为观察通货膨胀水平的重要指标。

CPI与股市价格没有严格的反比或者正比关系。它对股市的影响，更多地表现在投资者对CPI变动所带来的宏观调控预期，主要是心理层面的影响。

CPI的涨跌主要反映通货膨胀或者通货紧缩。CPI过低，无法刺激经济发展，也不利于股市上涨。CPI上涨过快，央行会采取加息、提高准备金率等手段，平抑CPI上涨所带来的货币贬值，抑制经济过热。加息和提高准备金率，会对资金流动性起到相当大的抑制作用，股市的存量资金会减少，并降低股票的估值水平，从而抑制股市上涨。一般认为，CPI指数在3%左右平稳运行时，表示经济向好，可以促使投资增加，企业创收能力增强，从而推动股市上涨。当CPI增幅大于3%，则称为通货膨胀，轻微的通货膨胀对股市是有利的。当CPI高于5%的增幅时，就是严重的通货膨胀，表明通胀已经成为经济不稳定的因素，央行会有紧缩货币政策和财政政策的风险，从而造成经济前景不明朗。CPI高企不利于经济的持续发展，也不利于股市的稳定。

CPI对股市的影响，还表现在行业板块的涨跌上。当CPI出现快速上涨时，由于货币贬值预期增强，那些具有保值功能的资源类股票就会受到青睐，比如黄金、房地产、消费概念等品种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②PPI（Producer Price Index）是生产者物价指数或者产品价格指数的英文缩写，是一个用来衡量制造商出厂价平均变化的指数。如果生产物价指数比预期数值高，表明有通货膨胀的风险。如果生产物价指数比预期数值低，则表明有通货紧缩的风险。

PPI 是站在生产者的角度来观察不同时期货物和服务商品价格水平变动的一种物价指数，反映了生产环节价格水平，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。在我国，PPI 一般指统计局公布的工业品出厂价格指数。目前我国 PPI 的调查产品有4000 多种，包括各种生产资料和生活资料，涉及调查种类 186 个，其中能源原材料价格在 PPI 构成中占有较大比重。

通常情况下，PPI 走高意味着企业出厂价格提高，因此会导致上游企业盈利增加。如果下游价格传导不力或市场竞争激烈，走高的 PPI 则意味着众多竞争性领域的企业将面临越来越大的成本压力，从而影响企业盈利和宏观经济运行的稳定，结果就会表现在上市公司的股价波动上。

PPI 对股市的影响主要表现在两个方面，一是企业经营成本的改变，会影响企业的整体盈利能力。如果 PPI 环比上涨，由于企业生产成本提高，就会造成盈利能力下降，致使股价下跌。二是上游价格压力逐步传导至下游，导致 CPI 上行压力增大，央行采取收紧政策的预期加强，从而对股市的资金面起到抑制作用。

图 2－1 是 2010 年 2 月至 2011 年 4 月 CPI、PPI 及上证综指（1A0001）走势对比分析图，它们之间既有相互影响的一面，也有独立运行的一面。

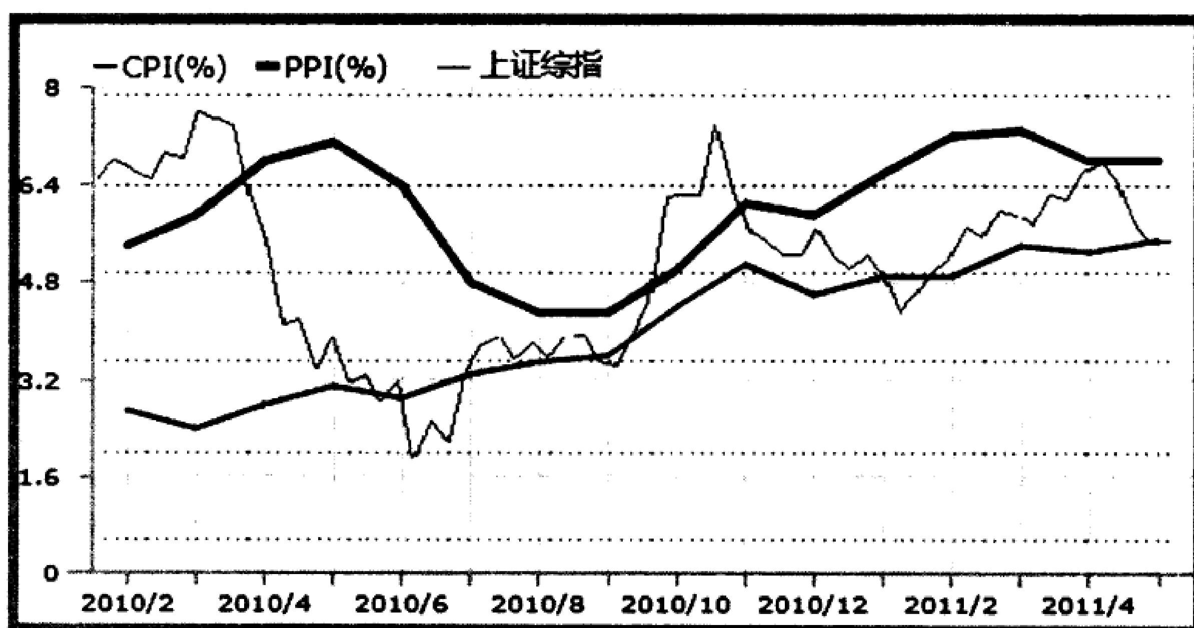


图 2－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、上市公司基本面分析

上市公司基本面属于微观经济领域。微观经济是指个量经济活动，即单个经济单位的经济活动。微观经济运行是以价格和市场为调节手段，自行达到个体和局部经济活动中的平衡。宏观经济运行则是在价格和市场机制无法起作用时，政府从社会全局出发，运用各种手段，进行宏观调节和控制。

微观经济对股市的影响，主要体现在上市公司经营情况对股价的支撑。一般来说，上市公司基本面决定着股价的长期表现。上市公司基本面包括公司财务状况、发展潜力、行业地位、管理团队、企业政策等多项内容，主要涉及公司的经营业绩和成长性等，还包括是否有重组与并购、收购等预期。

波段操作时，特别是中长线选股，需要考虑上市公司基本面的情况，主要关注以下几个方面。

1. 公司概况分析

①公司所在区域。结合公司的区域优势和劣势，了解公司的经营和竞争能力。

②公司经营范围和主营业务。了解公司盈利来源情况、产品构成等信息。

③个股所属板块。包括地区板块、行业板块和概念板块。实战分析时，重点参考板块热点和板块轮动情况，捕捉个股的波段操作机会。

④公司流通盘大小。一般情况下，流通盘越大，股性越平稳；流通盘越小，股性越活跃。比如中国石油（601857）、工商银行（601398）等权重股的股性较死，涨跌幅通常不大，适合中长线投资。中小板和创业板等流通盘较小的股票，经常出现较大的涨跌幅，比较适合中短线波段操作。

⑤大股东结构。大股东实力越强，越有利于上市公司的发展。流通股的大股东越集中，对股价的上涨预期也就越强。

⑥管理层素质和企业文化。一个拥有高素质，内部协调和沟通能力强，有创新开拓精神的管理团队，对公司的发展起到关键的积极作用。有一个团结拼搏、积极向上的企业文化的公司，也会备受投资者的喜爱。

2. 公司财务状况分析

中国股票市场监管层规定，上市公司每年要提供年报、中报和季报。在这些报告中，投资者可以看出公司的财务状况，如公司的市盈率 、每股收益、每股股息分配、销售净利润、负债比率等，这些指标对股价的涨跌会产生较大的影响。

在进行中长期波段操作时，应重点关注以下几个财务指标。

①市盈率。市盈率是体现股票价值的重要指标之一，也是评价股市和个股投机程度、泡沫大小的指标。一般认为，低于行业平均市盈率的个股，投资价值大于高于行业平均市盈率的个股。整个市场平均市盈率越低，市场越安全。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市盈率的计算公式是：市盈率 = 每股市价/每股收益。

②每股净资产。每股净资产重点反映股东权益的含金量，它是公司历年经营成果长期累积的结果。每股净资产不断提升，表明公司正处于不断成长之中。相反，如果公司每股净资产不断下降，公司前景则不妙，因此，对于股票来说，每股净资产数值越高越好。一般而言，每股净资产高于2元，可视为正常水平或一般水平。

每股净资产的计算公式是：每股净资产 = 年末股东权益/总股本数。

与每股净资产相关的指标还有市净率和净资产收益率。市净率是每股股价与每股净资产的比率。一般来说，市净率较低的股票，投资价值较高，相反，则投资价值较低。但是在判断投资价值时，还要考虑当时的市场环境以及公司经营情况、盈利能力等因素。

市净率的计算公式是：市净率 = 每股市价 / 每股净资产。

净资产收益率又称股东权益收益率，是净利润与平均股东权益的百分比率，该指标是评价上市公司盈利能力的一个重要指标。净资产收益率越高，说明资产的盈利能力越强，给投资者带来的收益越高。

净资产收益率的计算公式是：净资产收益率 = 净利润/平均净资产 ×100%。

③每股收益。每股收益是评价上市公司财务和盈利能力最重要的指标，它体现了公司的经营能力、管理能力和对股东的回报能力。该指标可以用逐年对比的方法来评价一个公司的成长性，也可以和其他公司进行对比，找出公司之间的经营差距。

每股收益的计算公式为：每股收益 = 净利润 / 总股本。

④主营业务利润收入。主营业务利润收入是决定公司长期和稳定发展的重要因素。买卖股票、资产置换、政府补贴、一段时期的税收返还和减免、处置固定资产的投资收入，以及其他营业外收入，都不能代表公司的持久经营能力和获利能力。如果一个公司的主营业务利润收入长期处在总利润的50%以下，那么这个公司的获利能力和长期投资价值就值得怀疑。

⑤现金净流量。现金净流量是指现金流入与现金流出的差额。现金净流量可能是正数，也可能是负数。如果是正数，则为净流入；如果是负数，则为净流出。现金净流量反映了企业各类活动形成的现金流量的最终结果，即在一定时期内，企业现金流入大于现金流出，还是现金流出大于现金流入。通过现金流量可以评估公司未来创造现金净流量的能力，评估公司偿还债务，支付股利的能力，以及对外融资的需求。

⑥销售量。良好的销售量和销售收益，是一个优异的上市公司具有的重要特征。现金流量表中的“销售商品收到的现金”和“销售商品收到现金与主营收入比（%）”，以及销售净利润（销售净利润 = 净利润 / 销售收入），都可以反映公司的销售情况。

3. 公司所在行业分析

上市公司行业划分的方法有许多种，而且随着经济社会的发展，还会出现新的行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业划分方法，如传统产业和新兴产业等。用三次产业分类法，可以分为第一、第二和第三产业。第一产业主要是指农、林、牧、副、渔和农业人口发展的产业，统称农业。第二产业主要是制造业、电力、纺织、石化、采矿、钢铁、建筑、造纸、印刷等，统称工业。第三产业主要是金融保险、交通运输、通信邮政、商业、教育文化、广播电视、餐饮旅馆等，统称服务业。

在A股中，上市公司行业划分为金融行业、钢铁行业、石油行业、汽车行业、房地产、农林牧渔、化工行业以及生物制药、环保行业、电子信息、传媒娱乐等，大致有50个左右。随着社会和经济的发展，也可能会有新的行业出现。

公司所在行业分析，应包括以下内容。

①行业整体分析。行业整体分析包括行业基本状况、行业政策、行业的经济周期、行业结构、行业发展历史和行业发展现状与格局、行业发展趋势分析，行业市场容量、销售增长率现状及趋势预测，行业毛利率、净资产收益率现状及发展趋势预测等。对行业进行整体分析，目的是了解上市公司所在行业的整体背景对股价产生的影响是正面还是负面，是夕阳产业还是朝阳产业。

②行业经济周期分析。主要是分析行业的周期性对股价波动的影响，比如增长性行业的上市公司，其运行状态与经济活动周期以及股价的波动关系不是很密切，这些行业主要依靠技术进步、推出新产品以及更优质的服务实现增长。属于周期性行业的个股，股价的运行状态直接与经济周期相关。防守性行业的上市公司，产品需求相对稳定，受经济周期的影响不大，因此股价波动也会较小，走势相对稳定。

③行业成长性。上市公司所在行业的整体发展前景，对个股的表现有重要的影响。属于朝阳行业的上市公司，一般都有较好的发展趋势，盈利能力也会持续提高，对股价的持续上涨起到支撑作用。夕阳行业的上市公司，未来发展就不那么光明，股价也难有较好的表现。

④行业结构分析。行业结构分析的内容包括产品容量及结构变化、各地区容量及结构变化、各消费群容量及结构变化。行业结构布局合理，符合宏观经济发展需求，会对行业中相关个股的股价上涨起到推动作用。

⑤行业政策。前面“产业政策对股市的影响”中已经讲到，行业政策对股市及上市公司股价具有重要影响。受到政策扶持的行业，往往会有更多的机会。

⑥行业中的地位。上市公司在行业中的地位，主要表现在影响力、市场占有率、总资产规模、主营收入在行业中的比例、净利润增长率以及科技创新能力等方面。上市公司在行业中的地位越高，在股市中对行业内其他个股的影响力就越大，越容易成为龙头股。在波段操作时，要尽量寻找领涨的龙头股作为投资对象。

四、如何解读股市分析报告

在股市投资中，投资机构、分析师等提供的各种各样的分析报告，经常让投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目不暇接。留心的股民能够发现，某些个股的走势与分析报告中的预测经常不一致，按照分析报告提供的建议进行买卖操作，成功率并不高。这是为什么呢？

最主要的原因是，分析报告并不是股价的直接推动力。不同的分析报告，会从不同的角度看问题。另外，撰写上市公司分析报告的机构和个人，也不排除带有个人目的或某种误导企图。即使某个分析报告内容很可信，但市场并不一定按照分析报告的节奏和目标运行，因为影响股价的因素很多。试想一下，如果大家都认为某只个股的目标价位是 100 元，那么股价会达到 100 元吗？

在阅读股市分析报告时，投资者要重点注意以下几点。

①尽量选择阅读宏观趋势和行业分析方面的研究报告。

②可以关注已被大家接受并且事实也已证明的优秀分析师的分析报告。

③对于个股分析报告，注重分析过程和逻辑，不要在意投资评级和股价目标价位的预测。

④阅读上市公司分析报告时，要分析报告对业绩的预测是否合理。

⑤不要被股价涨幅过大的那些个股分析报告所迷惑，对炒高的个股要采取回避态度。

第二节　波段操作与技术分析

一、什么是技术分析

技术分析是指以市场行为为研究对象，以判断市场趋势并跟随趋势的周期性变化来进行股票交易决策的方法。技术分析的目的不是为了跟庄，而是寻找买入、卖出和止损信号，以便在股票市场中长期稳定获利。同基本面分析相比，技术分析具备全面、直接、准确、可操作性强、适用范围广等显著特点。此外，技术分析对市场的反应比较直接，分析的结果也更接近实际市场的局部现象。通过技术分析得到的进出场位置，相比基本分析往往比较准确。

技术分析有三个重要的前提假设，即①市场行为包容一切信息，②价格变化有一定的趋势或规律，③历史会重演。由于假定市场行为包容了所有信息，所以包括经济事件、社会事件、战争、自然灾害等作用于市场的所有因素，都会反映到价格变化中来。技术分析认为，只要关注价格趋势的变化及成交量的变化，就可以找到盈利的线索。如果不承认这一前提条件，技术分析所作的任何结论都是无效的。认为价格变化具有规律，历史会重演，就使得以历史交易数据判断未来趋势变得可能和简单。

其实，在实战操作中，技术分析不可能完全脱离基本面分析。基本面和技术面是相辅相成的，良好的基本面是支撑技术面走好的基础，也是防范风险的后盾。技术面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则是股市中寻找操作机会的必要手段。

在股市投资中，特别是对于波段操作的投资者来说，熟练掌握基本的技术分析方法是必不可少的，有时甚至比基本面分析更重要。因为波段操作的买点、卖点和止损点，以及持股时间等，都是依靠技术分析来完成的。基本面分析一般都在实际投资前完成，或者是在基本面出现某种变化时，才会采取交易行为。

二、技术分析的内容

技术分析最主要和最基本的内容有价格和指数、成交量和技术图形、支撑和阻力、线条和通道、新高价位和新低价位等。

1. 价格和指数

价格和指数是技术分析最基础的内容。在技术分析中，对价格和指数的分析，主要表现在价格或指数的新高、阶段性新高和新低、阶段性新低，因为这些位置才具有分析价值。

股价的新高点或新低点是指某只股票上涨或下跌到过去从未有过的高点或低点。

新高和新低对大盘的判断十分关键，从创新高点和新低点的股票数量对比中，可以判断股票市场的强弱。一般来说，创新高点的股票多于创新低点的股票时，整个股市走势将上升，反之将下跌。

对于个股来说，新高和新低也有较强的市场意义。如果某只个股连创新高，说明该股是一只强势股票。反之，如果连创新低，则说明该股仍处于熊途之中。在波段操作时，也可以用某一阶段的新高或新低来判断个股的性质。

另外，在波段分析中，阶段性新高和新低也有重要的市场意义，毕竟创历史新高和新低的次数较少，而阶段性新高和新低就比较多了。在选择阶段性新高（低）作为分析依据时，一定要选择有较强市场意义的高低点，这一点可以参考以下几个方面来判断。

①大波段中的阶段性新高或新低，往往比较小波段的新高或新低有价值。

②有较大成交量的阶段性新高，比成交量较小的阶段性新高更有意义。

③突破前期重要高（低）点的阶段性新高（低）更有参考价值。

④突破重要阻力位（支撑位）的阶段性新高（低），后期向同一方向发展的可能性更大。

2. 成交量

成交量是指一个时间单位内对某项交易成交的数量。成交量是判断股票走势的重要依据之一。成交量的大小和变化，直接反映市场的内在动力和活跃程度及其变化，是股票技术分析的重要组成部分。

成交量是股票交易供需关系的表现，当供不应求时，人潮汹涌，大家都要买进，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量自然放大；反之，供过于求，市场冷清，买气稀少，成交量势必萎缩。成交量的大小直接反应市场的内在活跃程度。一般情况下，成交量大且价格上涨的股票趋势向好。熊市和股票整理阶段，成交量表现持续低迷，市场交投不活跃，股价自然也不会有好的表现。

表示成交量的指标和单位最基本的有以下几种。

①成交股数（VOL）：VOL 是英文单词 volume 的缩写，是指个股和大盘单位时间内的成交总手（1 手 = 100 股）。在形态上，用一根竖直的柱子来表示。如当天收盘价高于当天均价，成交量柱呈红色，反之，成交量柱呈绿色。

②成交金额（AMO）：AMO 是英文单词 amount 的缩写，表示个股或大盘单位时间内的成交金额总和。观察成交金额的变化，比观察成交手数更具市场意义，因为成交手数并未反映股价涨跌所应支出的实际金额。

③换手率：换手率也称周转率，指一定时间内市场中股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。换手率的计算方法是：换手率 = 成交量/流通总股数 ×100%。

大多股票每日换手率在 1% ~2.5%（不包括初上市的股票）。70% 的股票换手率基本在 3% 以下，因此 3% 就成为衡量换手率高低的一个标准。当一只股票的换手率在 3% ~7% 之间时，表明该股进入相对活跃状态。换手率在 7% ~10% 之间时，则为强势股的表现，表明股价处于高度活跃之中。换手率在 10% ~15% 之间，则说明有主力资金介入其中。换手率超过 15%，说明市场活跃程度极高，如果此时股价处于低位，说明该股日后有可能成为黑马，如果股价处于高位，则需要注意防范风险。

3. 技术图形

技术图形是技术分析的一大内容。技术图形是指 K 线、均线和成交量等表达出来的各种技术形态、线条（如阻力线和支撑线等）和通道等。这些技术图形通过某种形式或计算方法来表达市场运行的规律，并对市场未来的发展给出某种预期信号。

在波段操作中，技术图形是主要的分析工具之一。在后面的章节中，将详细讲解一些基本的和最常用的技术图形分析方法。

三、技术分析的目的

1. 发现市场运行趋势

市场运行趋势是指市场运行的方向性规律，主要用来预判股票价格运动的方向。

价格变化有一定的趋势或规律，这是技术分析的三大前提假设之一。一般认为，股价倾向于按趋势运行，交易量跟随趋势。一轮趋势一旦确立，趋势将持续发挥作用，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价一般会沿趋势方向移动一段时间。

趋势的方向有三种：上升趋势、下降趋势和水平趋势。上升趋势是指股价每一轮上涨的高点都超过前一次上涨的高点，下降趋势是指股价每一轮下跌的低点都低于前一轮下跌的低点，水平趋势是指股价的每一波段的低点和高点都与前一波段的低点和高点处于同一水平位置。

典型的趋势运动过程有以下主要特征。

①无趋势状态。此时趋势的发展尚未得到确认，市场交投表现清淡，市场运行显得无力。这个过程是趋势的过渡阶段。

②趋势确认。这种确认将加强趋势的发展，并导致一个自我推进的过程。在趋势形成和强化初期，会多次发生怀疑，但又多次被消除。如果经过多次怀疑的冲击之后，趋势的发展依然如故，那么趋势必然会出现一个加速的过程。

③趋势高潮。在这个过程中，市场开始出现极端现象，交易行为严重扭曲，市场进入非理性状态，也预示着高潮即将到来。

④无趋势和反向趋势。趋势高潮过后，投资者对市场的看法开始趋于一致，市场自我推进停滞不前，出现无趋势状态。此时也蕴藏着一个正在形成的反向趋势。

随波逐流是大众的普遍心理，这种心理反映到股市的运行中，就形成了趋势。随波逐流的人越多，趋势就越容易延续并强化。股市中，股价不仅仅是基本面的反映，股票本身的价值会因大众心理而被放大或缩小，这种放大或缩小又因趋势的强化，会进一步放大或缩小。

波段操作就是运用趋势理论，掌握市场运行趋势的变化，抓住趋势的转折点，采取相应的买卖交易。

趋势的类型可以分为主要趋势、次要趋势和小趋势。

①主要趋势。主要趋势也称为基本趋势或长期趋势，表示市场长时间、大规模的运行方向。主要趋势通常持续 1 年以上的时间。主要趋势在技术分析中属于全局分析，只有把握住市场的主要趋势，才可以在交易中掌握主动。波段操作中，主要趋势往往是中长期投资的必要条件，也是中短期投资的重要参考指标。

②次要趋势。次要趋势也称为中期趋势，一般是价格沿主要趋势方向演进中产生的重要回撤。当主要趋势处于上涨趋势中时，次要趋势表现为中等规模的下跌或调整；当主要趋势处于下跌趋势中时，次要趋势表现为中等规模的上涨或反弹。一般情况下，次要趋势运行的时间在 3 周到数月不等。次要趋势是中短线波段操作的重要依据。

③小趋势。小趋势也称为短暂趋势，是次要趋势的组成部分，持续时间较短。小趋势往往被中长线波段操作者忽视，但对短线波段操作的投资者来说，则是必须关注的技术指标。

趋势理论认为，主要趋势和次要趋势一旦形成，在较短时间内是很难改变的。小

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势则容易受到各种因素的影响而发生改变，特别是对于个股来说，小趋势还会受到人为的操控。对于中线或中长线波段操作来说，要重点关注股价的主要趋势和次要趋势。

顺势而为是技术分析的核心内容，趋势分析是技术分析的重中之重。不管进行任何性质的股市投资，首要的分析就是认清市场的趋势，包括主要趋势、次要趋势，或者说长期趋势、中期趋势和短期趋势。波段操作要以趋势为基础，尽量在上升趋势中操作，避免参与下降趋势中的反弹行情。

图 2－2 是长城开发（000021）的一段周 K 线走势图。观察该图，对照前面讲解的内容，进一步了解趋势的特征，体会主要趋势、次要趋势和小趋势之间的差别。

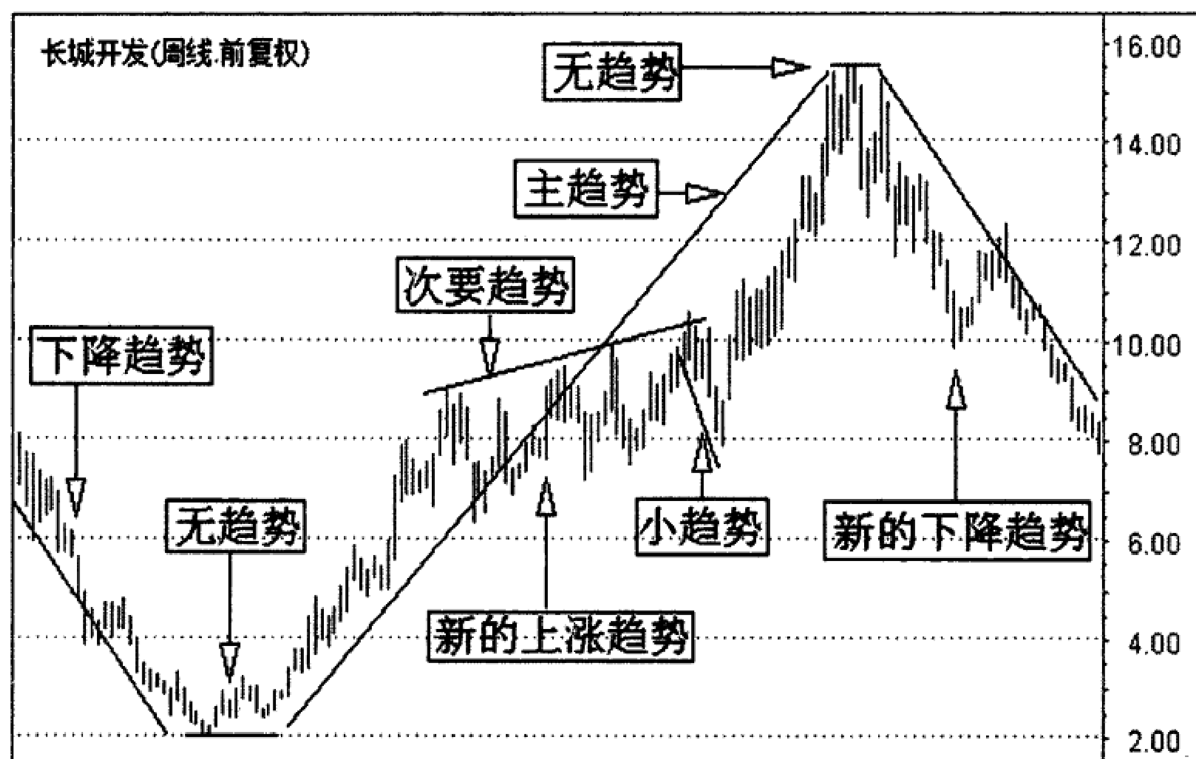


图 2－2

2. *判断市场活跃程度*

市场活跃度是反映投资者参与股票交易数量多少的一个重要指标。活跃度越高，说明市场内的交投越踊跃，反之就越清淡。股票活跃度对中短线投资者来说是非常重要的参考指标。在选股时，投资者应尽量选择市场活跃度高的个股。当活跃度出现异常时，投资者需要分析其中的原因，并采取相应的操作。

衡量市场活跃度的基本指标有成交量、换手率。成交量越大，换手率越高，说明市场活跃度越高。成交量和换手率也是衡量市场趋势发展内在动力大小的指标，特别是处于上涨趋势中的股票，需要增大的成交量和换手率来支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：兰花科创（600123）

图 2－3 是兰花科创（600123）的一段日 K 线走势图，图的下方是成交量柱。成交量小的时候，说明市场交易清淡，股价表现也很平淡。当成交量增加时，表明参与市场交易的人越来越多，市场交投活跃，股价也随着交易的活跃而上涨。

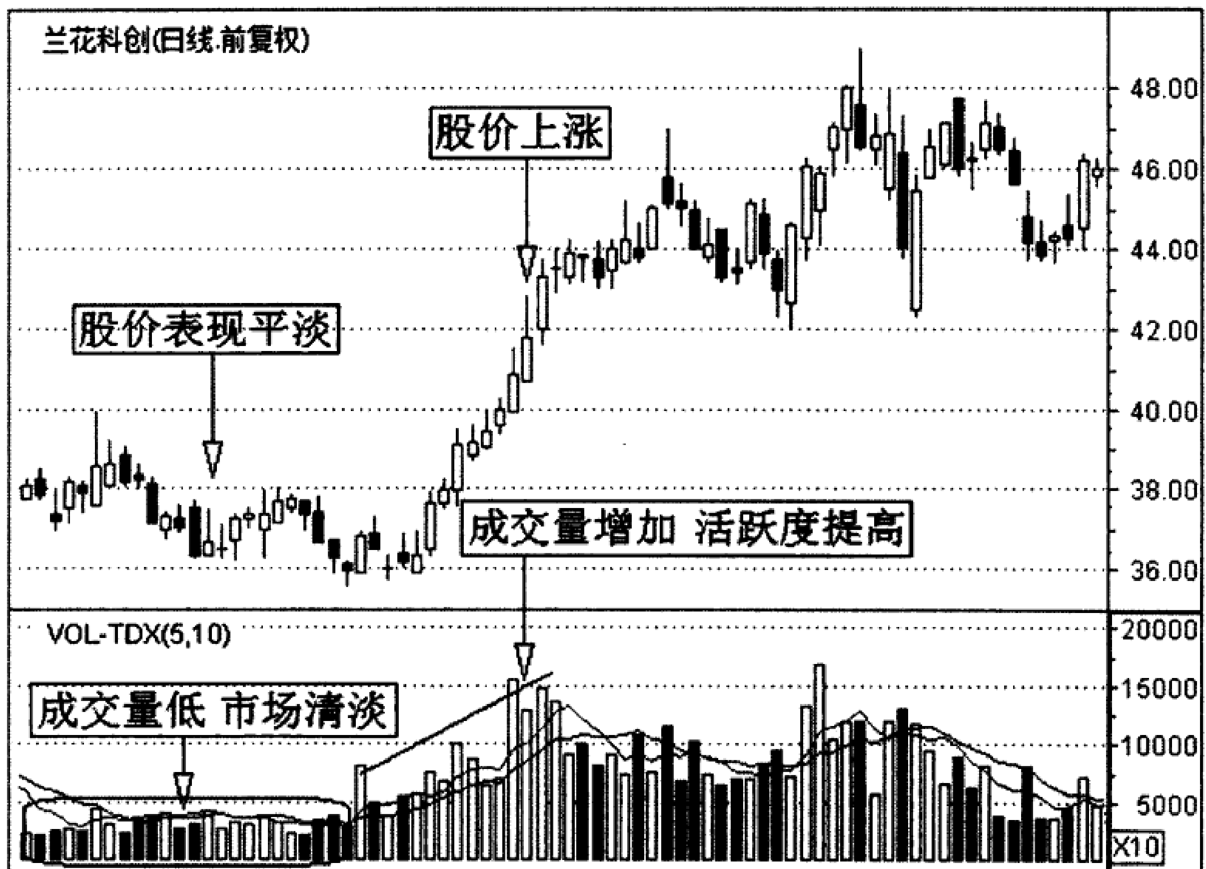


图 2－3

3. 寻找股价的支撑和阻力

支撑是指股票在某一价格水准上被市场中的买方看好，并受到强力支持，股价很难跌破该水准。价格的支撑位都位于现行股价的下方，当股价下行时，支撑位就会阻止价格继续向下跌落。

阻力是指股票在某一价格水准上，投资者普遍认为此处的卖方力量足够强大，股价短期或中长期内无法继续上涨。价格的阻力位都位于现行股价的上方，当股价上涨到阻力位时，会受到压力而停止上涨。

下面以支撑为例，分析市场产生支撑的机理。

股票市场有三类人：多头，空头，观望者。多头是指对后市看涨的人，空头看跌，而观望者则是目前拿不定主意的投资者。正是这三类人的相互转化，才构成股价的涨跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格向上运行一段时间后，回落调整到某一支撑位附近时，多头后悔当初没有买入或买得太少，因此在该价位增加买入。一些空头则感觉自己以前判断错误，当价格回落到支撑位附近时，开始纠正自己的错误看法，开始纷纷买入，从而加入到多头队伍中。原来犹豫不决的观望者，也认为此时不能再错失机会，要把握住股价回调的机会入场。因此，在这一价格水准处，股价在增加的买盘支持下很难继续下跌，形成了此价格水准的支撑线。

股价阻力形成的市场机理也是一样的。

在寻找和分析股价的支撑和阻力位置时，要注意以下观点。

①每一个波段运行的高点和低点，都可能是一个阻力或支撑。连续上涨或下跌的时间越长，其高点或低点的阻力和支撑作用越强。

②连接股价运行轨迹中同级别波段的高点，可以形成一条起阻力作用的阻力线。同样，连接波段的低点，可以形成一条起支撑作用的支撑线。

③市场前期形成的成交密集区（K线图形上往往表现为股价在此区域出现较长时间的整理），对后市股价的走势起到支撑或阻力作用。

④不同周期的均线，对股价的上涨或下跌起到阻力和支撑作用。

⑤重要的跳空缺口（如突破性缺口），对未来股价的上涨或下跌起到阻力或支撑作用。

⑥支撑或阻力一旦被股价的下跌或上涨突破，说明该支撑或阻力失败，股价将按以前的趋势继续运行。这些支撑或阻力将在以后股价的运行过程中起到相反的作用，即支撑变为阻力，阻力成为支撑。

⑦在上升趋势中，阻力代表上升趋势的停顿，通常情况下会被突破。在下降趋势中，支撑代表下降趋势的停顿，通常情况下也会被突破。阻力和支撑被有效突破时，会伴有成交量放大的现象。

⑧上升趋势要持续，每个支撑位就必须高过前一个支撑位。下降趋势要持续，每个阻力位就必须低于前一个阻力位。

⑨上升趋势不能突破前一个阻力位，或者下降趋势不能击穿前一个支撑位，是趋势反转的第一个信号。上升趋势向下击穿支撑位，或者下降趋势向上突破阻力位，是趋势反转的第二个信号。

⑩在支撑区和阻力区交易的时间越久，成交越活跃，该区域就越重要。

4. 确定股价波动空间和周期

股价波动空间是指股价运行过程中曾经或未来可能达到的高点和低点之间的价差。在波段操作中，确定股价的波动空间是十分重要的，较大的波动空间意味着有足够的获利空间。选股时，投资者需要选择股价有足够波动空间的股票，买入时要尽可能在波动空间的底部买入，卖出则要在波动空间的顶部卖出。

股价的波动周期是指股价从上涨起点开始，到上涨完成后下跌到另一个低点所经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

历的时间。确定股价波动的周期，可以帮助投资者做好投资计划，初步确定交易的时间。

一般情况下，股价的波动空间和时间周期都有一定的规律，但这一规律并不是固定不变的，而是会受到市场内外多种因素的影响。主要趋势的波动周期相对较长，受外界因素影响的程度较小，小趋势的波动空间和波动周期对外界因素更敏感。

案例：泸州老窖（000568）

图 2－4 是泸州老窖（000568）的一段日 K 线走势图。在这段波段上升过程中，股价的波动空间可以从每个波段的低点到高点的差价计算出来。比如，图中低点 A 到高点 1 的上涨幅度为 9.21 元，第二个波段低点 B 到高点 2 的差价为 8.21 元，第三波上涨的差价为 8.73 元。波动周期可以从两个低点或两个高点之间的时间间隔计算出来。比如，第一波段的低点 A 到第二波段的低点 B 之间间隔 46 天，后面依次为 47 天和 45 天。

实战中，通过计算前一波段的波动空间，投资者可以对下一波段的波动空间进行粗略估计，以便估计新的波段中股价可能达到的价位。通过计算前一波段的波动周期，可以估算新的波段持续的周期，从而预测股价从低点运行到高点所需的时间。

需要提醒的是，对于波段运行的空间和周期，只是一种粗略的估算，不能用于指导实战决策，只能作为决策参考。实战中，如果在相应的价位和时间点出现了技术反转信号时，这种估算就会起到很大的作用。

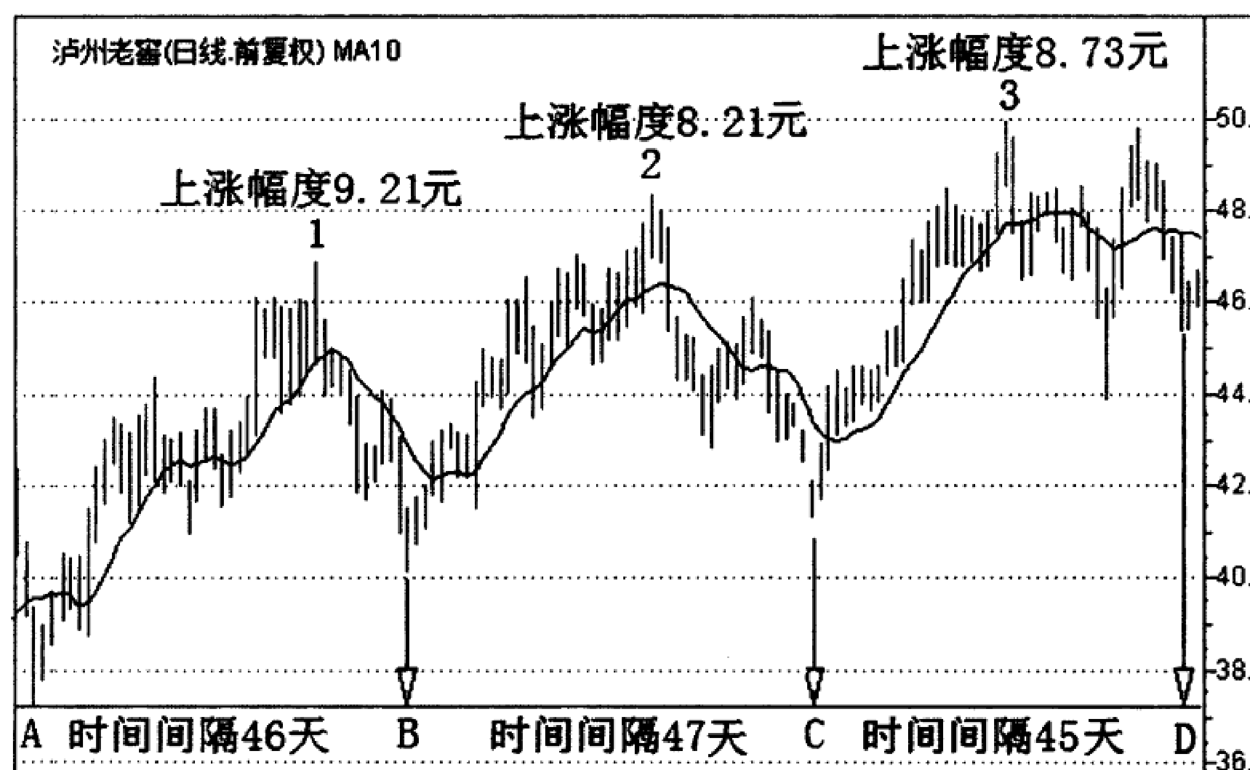


图 2－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5. 分析股票成本结构和交易价格

成本结构是指某只股票在不同价格区域被持有的数量分布情况。股票筹码成本结构和交易价格情况，可以帮助投资者了解市场中全体持股者买入股票时的价格和数量，从而帮助投资者寻找交易机会。

分析股票成本结构和交易价格的常用工具是移动筹码分布图和移动平均线。

①移动筹码分布图。筹码分布图是以股票价格成本为单位，将具有相同成本价格的筹码累积起来，形成在不同价位上的筹码分布图形。该图随时间的推移和交易的延续不断变动，因此称为移动筹码分布图。

移动筹码分布图反映了股价在不同时间和不同价格区域的市场持仓数量，是技术分析中成本分析的基础。基于流通盘是固定的这一前提，无论流通筹码在盘中如何分布，累积量必然等于总流通盘。

筹码分布对股价的未来走势影响非常大，一般认为，筹码密集区对股价的未来走势起到阻力和支撑作用。另外，从筹码掌控来看，筹码越集中在主力手中，则股价越不容易受外部环境的影响，后市越有可能成为“黑马”。

移动筹码分布图是对筹码分布的动态跟踪，是市场资金流动和筹码转换过程的描述。通俗地说，移动筹码分布图是描述筹码成本搬家的分析工具。在技术分析中，往往利用它来分析股价涨跌的阻力和支撑，以及主力资金的动向。对于移动筹码分布图，主要是分析筹码密集区。

筹码密集区可以分为单峰密集区和多峰密集区。单峰密集是指移动成本分布形成一个独立的密集峰形，表明该股票的流通筹码在某一特定价格区域充分集中。多峰密集是指筹码集中分布在两个或两个以上的价位区域，形成了两个或两个以上的密集峰形，上方的密集峰称为上密集峰，下方的密集峰称为下密集峰。如果筹码分布图中有三个密集峰形，则中间的密集峰称为中密集峰。

实战中，中长线投资者一般应注意跟踪在底部形成单峰密集区的股票，短线或中短线投资者则应更多关注处于向上“搬迁”过程中的多峰密集区的股票。

②移动平均线（MA）通常简称为均线。均线是以道琼斯平均成本概念为理论基础，采用统计学中的移动平均原理制作出来的。均线是将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价的历史波动情况，进而反映股价未来发展趋势，以及市场内部股票持有者一段时间内的平均持仓成本。

通过均线分析，投资者不仅可以了解一段时间里市场的买入价格情况，还可以知道这种买入价格的移动方向，从而把握市场的发展趋势。均线分析的方法很多，是技术分析中重要的分析工具之一。

关于如何利用移动筹码分布图和移动平均线指导波段操作，后面将会重点讲述。

6. 寻找买卖点及止损点

在股票投资中，不管采用基本面分析，还是还采用技术分析，最终都要落实到买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入和卖出这两种操作上。股市分析的目的是为了选择恰当的股票，正确把握买点和卖点。如果说选股需要进行基本面和技术面等多方面的分析，那么寻找买点和卖点则基本上属于技术分析的任务。止损点是一种风险控制的被动卖点，确定止损点也是技术分析的重要内容之一。

寻找买点和卖点是一个综合性的技术分析工作，需要综合运用 K 线分析、均线分析、成交量分析等多种分析技术，才能较好地把握交易的机会。

第三节 波段操作与 K 线分析

一、K 线基本概念

K 线也称蜡烛线，是观察和分析股市、期货、汇市等金融产品交易的最基本、最常用的工具。

什么是 K 线？K 线就是记录市场价格变化时所用的一种图示方法。这种方法把单位时间内市场价格变化中最重要的开市价、最高价、最低价及收市价四个价位，集中反映在一条柱线上，同时采用不同的颜色，对上升市场和下跌市场分别进行描述，从而直观地反映市场价格上升与下降的不断交替变化的情况。

K 线图除了可以记录行情的历史走势，还可以辨别行情的多空能量变化，借以预测行情的未来走势。长久以来，股票市场流行一句话——“K 线图会说话”，这是技术分析人士对阴阳 K 线的总结。

二、K 线基本结构

K 线一般由实体、上影线和下影线三部分组成，如图 2 –5 所示。

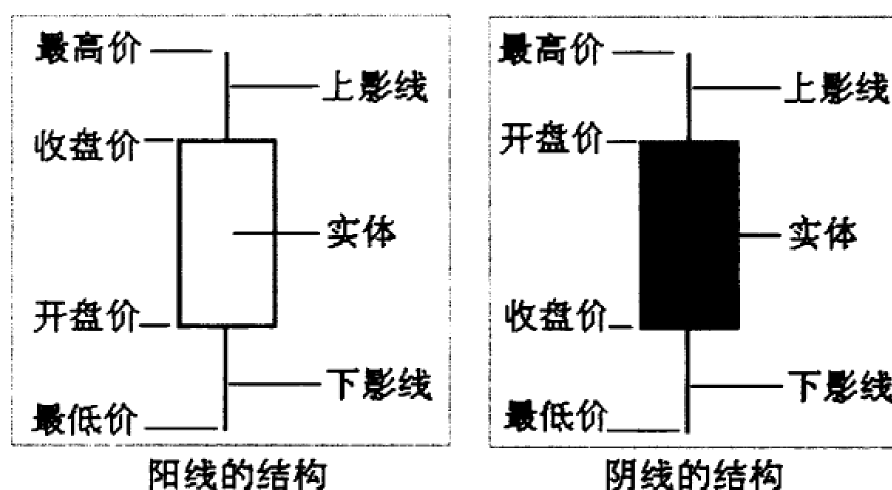


图 2 –5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

K 线的具体市场含义如下。

①开盘价：交易开始时的瞬间价格。

②收盘价：交易结束时的瞬间价格。

③最高价：表示交易周期内股价达到的最高价位。最高价表达的是多头瞬间的最强力量。

④最低价：表示交易周期内股价达到的最低价位。最低价表达的是空头瞬间的最强力量。

⑤实体：开盘价到收盘价的这段距离称为实体。若收盘价高于开盘价，通常将实体涂成红色，称之为阳线。如果是黑白图，则实体部分为空心柱体，不再涂颜色。若收盘价低于开盘价，通常将实体涂成绿色，称之为阴线。如果是黑白图，则实体部分涂成黑色柱体。如果开盘价与收盘价相同，则实体部分为一条横线，不会出现矩形实体。实体越大，说明开盘价与收盘价价差越大，也说明多空双方力量对比越悬殊。阳线实体越大，寓意多头力量越强，阴线实体越大，则表示空头力量越盛。

⑥上影线和下影线：K 线实体的上方和下方可能有一条竖线，也可能没有。由当日最高价位置连结一条至当日实体位置的竖线，称为上影线。上影线通常视为压力，上影线越长，表示市场压力越大。由当日最低价位置连结一条至当日实体位置的竖线，称为下影线。下影线通常视为支撑，下影线越长，表示市场支撑越强。上下影线是多空双方激烈争夺的结果，影线越长，表示多空双方争夺越激烈，市场发生趋势转化的可能性就越大。

⑦颜色：颜色表示 K 线的性质和股价的涨跌。红色 K 线表示收盘价高于开盘价，表明当日股价上涨，市场看多。绿色 K 线表示收盘价低于开盘价，表明当日股价下跌，市场看空。

三、K 线周期

K 线周期是将交易时间进行平均等分后的时间单位，一条 K 线反映其中一个单位时间的交易信息。按照从短到长的顺序，K 线周期可以分为分钟、小时、日、周、月、季、年等时间单位。投资者可以根据分析需要选择不同的时间单位，一般常用的是 30 分钟 K 线、小时 K 线、日 K 线和周 K 线。其中日线应用最为普遍，如果没有特别注明，一般所说的 K 线均为日 K 线。

日 K 线提供的是一天内的交易信息和交易结果，包括当日的开盘价、收盘价、最高价和最低价。周 K 线则提供一周交易时间内的信息结果，周 K 线的开盘价是当周第一天开盘时的开盘价，收盘价是当周最后一个交易日的收盘价。周 K 线的最高价是当周股价的最高价，最低价是当周股价的最低价。依此类推，以小时、30 分钟等为周期的 K 线，表示该单位时间里的开盘价、收盘价、最高价和最低价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需要提醒的是，除了日K线外，其他周期的K线，开盘价并不是通常所说的每天上午9:30开盘时的价格，收盘价也不是下午3:00的收盘价格，而是K线周期内最早的交易价格和最后交易价格。

四、K线形态特征

K线形态是K线分析的基本单位，K线形态由单根K线、双K线、三K线或者更多K线组合而成。在K线形态分析中，一般认为，单根K线的可信度要小于双K线，三K线形态的可信度更大一些。多根K线组成的技术图形，对于把握市场的运行空间和趋势可信度更强。

利用K线形态分析市场走势，首先必须熟知各种K线形态的图形特征和它的市场意义。后面将对常见和较重要的K线形态进行列表介绍。

①顶部反转形态。顶部反转形态是指出现该K线形态后，股价已经失去上升动力，原来的上升趋势将改变。这种反转并不是指股价马上走下跌趋势，而是指原来的上涨趋势将被打破。出现K线顶部反转形态后，投资者就应该引起警惕，并做好风险防范准备，或者卖出手中持有的股票。

顶部反转形态一般用于确定波段操作的卖点或止损点。

②底部反转形态。底部反转形态是指出现该K线形态后，市场下跌趋势将发生改变，股价将要见底或已经见底。底部反转形态发出的市场信号是股价下跌趋势将要停止下来，新的趋势将产生。同样，这种底部反转也不是说趋势马上逆转向上运行，还可能出现横盘整理走势，或者出现下跌变缓等。市场出现K线底部反转形态后，投资者就不宜再抱着做空的思维不变，而是着手寻找买入的机会。

③上涨持续形态。上涨持续形态是指市场经过短暂的休整后，原有的上涨趋势将会继续，股价仍然看涨。看到这样的信号时，投资者可以继续持股或者加仓买入。

④下跌持续形态。下跌持续形态是指经过短暂的反弹或横盘后，市场原有的下跌趋势将会恢复。投资者看到这样的K线形态时，应该卖出手中的股票，或者继续观望，耐心等待市场底部的到来。

⑤停顿形态。停顿形态是指市场在上涨或下跌过程中出现了暂时的原地停留，停留后市场运行的方向不确定。此时，投资者只能观望等待。

五、K线形态及其市场意义

常见重要K线形态的技术特征和市场意义，汇总列表如表2-1。更详细的K线形态分析方法，可以参阅本人撰写的由中国宇航出版社出版的《K线综合实战分析》一书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2－1　常见重要 K 线形态及其市场意义

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
大阳线	看涨	实体较大，收盘价远高于开盘价；没有上下影线或上下影线非常小；可以出现在任何市场走势中。 出现在相对底部位置和上涨初期最具看涨意义
看涨提腰带线（光脚大阳线）	看涨	开盘价就是当日最低价，而且是一根大阳线。 出现在低价区域时，其看涨信号较强烈
大阴线	看跌	实体较大，收盘价远低于开盘价；没有上下影线或上下影线非常小；可以出现在任何市场走势中。 出现在相对顶部位置，其看跌信号强烈
看跌提腰带线（秃顶大阴线）	看跌	开盘价就是当日最高价，而且是一根大阴线。 出现在股价较高区域时，其看跌信号较强烈
或 锤子线	底部反转	出现在股价连续下跌的相对低位；实体较小且位于 K 线顶部位置；带有长度大于实体 2 倍以上的下影线。 阳线或阴线均可，阳线的底部反转信号更强
或 上吊线	顶部反转	出现在股价连续上涨的相对高位；实体较小且位于 K 线顶部位置，带有长度大于实体 2 倍以上的下影线。 阳线或阴线均可，阴线的顶部反转意味更浓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
或 倒锤子线	底部反转	出现在股价连续下跌的相对低位；实体较小且位于 K 线底部位置，带有长度大于实体 2 倍以上的上影线。 阳线或阴线均可，阳线的底部反转意味更浓
或 流星线	顶部 反转形态	出现在股价连续上涨的相对高位；实体较小且位于 K 线底部位置，带有长度大于实体 2 倍以上的上影线。 阳线或阴线均可，阴线的顶部反转意味更浓
或 星线	停顿	实体较小，并且带有上下影线。 可以出现在市场任何位置，表示市场双方处于休战和多空转换阶段。一般与其他 K 线组成信号更强的 K 线形态
十字星线	反转形态	开盘价和收盘价处于同一位置，有长长的上下影线。 出现在市场上涨后期的高位区，表示顶部反转信号；出现在下降趋势后期，则代表底部反转信号；上影线越长，其反转信号越强
T 型线	反转形态	开盘价、收盘价和最高价处于同一个位置，并带有长长的下影线。 出现在上涨趋势时，表示多头已显得力不从心，上涨趋势将发生改变；出现在已有一定幅度的下跌趋势中，则是股价见底的信号；出现在上涨途中，表示继续看涨；出现在下跌途中，表示继续看跌
倒 T 型线 （墓碑十字星线）	反转形态	开盘价、收盘价和最低价处于同一个位置，并带有长长的上影线。 出现在上涨趋势时，表示多头已显得力不从心，上涨趋势将发生改变；在上涨初期出现，则是上涨中继信号；在下跌途中出现，则是下跌中继信号；在下跌后期出现，则为见底信号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K线名称	形态属性	形态特征和市场意义
缺口 向上跳空缺口	看涨持续形态	开盘价高于前一日的最高价或最低价，与前一日的K线之间出现空档。 上涨过程中，如果市场留下一个向上的跳空缺口，那么后市如果价格回落，该缺口对股价有支撑作用
缺口 向下跳空缺口	看跌	开盘价低于前一日的最高价或最低价，与前一日的K线之间出现空档。 下跌过程中，如果市场留下一个向下的跳空缺口，那么后市价格上涨时，该缺口对股价上涨有阻挡作用
看涨反击线 （约会线）	看涨	出现在下跌趋势中，前一天收出一根阴线，第二天出现一根大幅低开的阳线，阳线收盘价格与前一日阴线的收盘价相同。 出现看涨反击线，表明多头已经开始反击，并与空头力量达到平衡
看跌反击线 （约会线）	看跌	出现在上涨趋势中，前一日收出一根阳线，第二天出现一根大幅高开的阴线，阴线收盘价格与前一日阳线的收盘价相同。 出现看跌反击线，说明空头已经开始反击，并与多头力量达到平衡
乌云盖顶	顶部 反转形态	市场经过一段时间的上涨后，先出现一根大阳线，接着出现一根高开的大阴线，并且阴线实体深深插入到阳线的实体内部。 乌云盖顶是重要的顶部反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
底部十字星线	底部反转	市场处于下降趋势时，先出现一根大阴线，接着出现一根向下跳空的十字星线。 底部十字星线是重要的底部反转形态
顶部十字星线	顶部反转	市场处于上升趋势时，先出现一根大阳线，接着出现一根向上跳空的十字星线。 顶部十字星线是重要的顶部反转形态
看涨吞没形态（抱线形态）	底部反转	出现在下降趋势中，前面出现一根小阴线，后面出现一根大阳线，并且阳线实体覆盖了前面的阴线实体。 看涨吞没形态属于重要的底部反转信号
看跌吞没形态（抱线形态）	顶部反转	在上涨趋势中，前面出现一根小阳线，后面出现一根大阴线，并且阴线实体覆盖了前面的阳线实体。 看跌吞没形态属于重要的顶部反转信号
上涨中孕线形态	上涨停顿	出现在上涨趋势中，先出现一根较大的阳线，接着后面出现一根小阴线，并且小阴线的实体被前面较大的阳线实体覆盖。 上涨过程中出现孕线形态，表示下跌将出现停顿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K线名称	形态属性	形态特征和市场意义
看涨十字孕线	顶部反转	在上涨趋势中，先出现一根较大的阳线，后面出现一根十字星线，并且十字星线位于阳线实体内部。 上涨过程中出现十字孕线形态，表达的是顶部反转信号
下跌中孕线形态	下跌停顿	在下降趋势中，先出现一根较大的阴线，接着又出现一根小阳线，并且小阳线的实体被前面较大的阴线实体覆盖。 下跌过程中出现孕线形态，表示下跌将出现停顿
底部十字孕线	底部反转	出现在下降趋势中，先出现一根较大的阴线，接着又出现了一根十字星线，并且十字星线位于阳线实体内部。 下降过程中出现十字孕线形态，表达的是底部反转信号
刺透形态（斩回线形态）	底部反转	出现在下降趋势中，出现一根大阴线后，接着又出现了一根大阳线，并且阳线实体超过阴线实体中线位置。 刺透形态属于底部反转形态
插入线形态		后面一根阳线实体插入到前面阴线实体内部，但没有超过阴线实体的中间位置。 出现在下降趋势中，视为继续看跌，但连续出现两个插入线形态，则认为是底部反转信号；在上升趋势中，出现该形态则是看涨信号
切入线	下跌趋势减弱	在下降趋势里，一根大阴线后面出现了一根跳空低开的小阳线，并且小阳线的收盘价接近大阴线的最低价。 切入线是看跌的持续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
待入线	看跌持续	出现在下降趋势里，一根大阴线后面出现了一根跳空低开的小阳线，并且小阳线的收盘价接近大阴线的收盘价。 待入线是看跌的持续形态
星线	趋势减弱	星线是一根实体非常小的 K 线，它的前面则是实体非常大的 K 线。 星线表示市场空方或多方动力已经不足
看涨并列阳线	看涨	出现在上升趋势中，某日股价出现跳空并收出一根小阳线，第二天开盘价与前一天开盘价相同，也形成了一根实体差不多大的小阳线，这样就形成了看涨持续形态的并列阳线
看跌并列阳线	看跌	出现在下跌趋势中，某日股价出现跳空并收出了一根小阳线，第二天开盘价与前一天开盘价相同，也形成了一根实体差不多大的小阳线，这样就形成了看跌持续形态的并列阳线
平顶形态	见顶信号	出现在上升趋势中，股价曾经两次上探市场同一高点；可以是相邻的两根 K 线，也可以是相隔不远的两根 K 线，它们就组成了平顶形态
平底形态	见底信号	出现在下降趋势中，股价曾经两次下探市场同一低点；可以是相邻的两根 K 线，也可以是相隔不远的两根 K 线，它们就组成了平底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
启明星	底部反转	出现在下跌趋势中，第一天出现一根大阴线。第二天出现一根向下跳空的 K 线，这根 K 线可以是阳线，也可以是阴线。第三天出现一根实体较大的阳线，其收盘价插入到大阴线实体内部 启明星是重要的底部反转形态
十字启明星	底部反转	与启明星形态一样，只不过中间出现的 K 线是十字星线。 十字启明星表达的底部反转信号比启明星形态更强烈
黄昏星	顶部 反转形态	出现在上涨趋势中，第一天出现一根大阳线。第二天出现一根向上跳空的 K 线，这根 K 线可以是阳线，也可以是阴线。第三天出现一根实体较大的阴线，其收盘价插入到大阳线实体内部。 黄昏星是重要的顶部反转形态
十字黄昏星	顶部 反转形态	与黄昏星形态一样，只不过中间出现的 K 线是十字星线。 十字黄昏星表达的顶部反转信号比黄昏星形态更强烈
风高浪大线	反转形态	由三根或四根实体大小不等的带有长上影线或下影线的 K 线组合而成。 出现在相对高位区时，意味着市场将出现顶部反转；出现在相对低位区时，是底部反转的信号
停顿形态 （深思形态）	停止上涨	在上涨趋势中，出现一根大阳线后，再出现一根位于大阳线顶部位置的小阳线，表明上涨可能停顿一段时间。大阳线前面也可以有一根小阳线。 停顿形态表示经过大幅上涨后需要休整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
向下 向上 跳空并列阴阳线	持续形态	向下跳空并列阴阳线是一种看跌持续形态。在下降趋势中，先出现一根向下跳空的小阴线，接着出现一根小阳线，两根 K 线实体大小差不多，后面阳线的开盘价在前面的小阴线实体内，收盘价要高于小阴线的实体。 向上跳空并列阴阳线是一种看涨持续形态。在上升趋势中，先出现一根向上跳空的小阳线，接着出现一根小阴线，两根 K 线实体大小差不多，后面小阴线的开盘价在前面的小阳线实体内，收盘价要低于小阳线的实体
向上跳空双乌鸦	顶部反转	经过一段时间的上涨后，前面出现一根大阳线，接着出现一根向上跳空的小阴线，第三天又出现了一根实体更大的阴线，并将前面的小阴线包在实体内。 向上跳空双乌鸦是重要的顶部反转形态
红三兵	上涨持续	出现在稳定的上涨时期或上涨趋势初期，连续出现的三根小阳线实体逐渐增大，三根小阳线的收盘价几乎是当日最高点
前方受阻形态	上涨受阻	在上升趋势中，连续出现三根阳线，其实体逐渐变小，而且上下影线也开始出现或变长。 该形态表示多头力量开始衰减，上涨趋势受到阻力
三只乌鸦	顶部反转	在上升趋势中，出现了连续三根相对较大的阴线，并且彼此的开盘价接近前面阴线的最低位置。 三只乌鸦是看跌或顶部反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线名称	形态属性	形态特征和市场意义
两阳夹一阴（多方炮）	底部反转	低位止跌横盘过程中，第一天放量阳线须是突破中期均线（MA30）或创近期新高；第二天出现跳空高开的阴线，成交量必须萎缩，且股价不可再回到均线之下；第三天阳线的收盘价高于第一天的收盘价，且成交量比第一天放大，但不可放出巨量，此形态看涨
两阴夹阳（空方炮）	顶部反转	上涨行情后期，出现第一根阴线后，第二天收出一根阳线，阳线实体在前面阴线实体内部；第三天再次出现一根阴线，并将前面阳线实体包入体内，形成两阴夹一阳的技术形态
奇特三川形态	底部反转形态	下跌行情后期，先收出一根大阴线，第二根 K 线是收盘价高于第一根阴线的小阴线，第三天出现一根实体较小的阳线。 该形态说明空方力量已衰减，多方力量逐渐成长起来，是一种底部反转形态
奇特三山形态	顶部反转形态	在上涨趋势后期，先出现一根大阳线，接着出现一根在前面大阳线实体内部的小阳线，第三根是小阴线，实体位于前面大阳线的顶部位置。 该形态说明市场多方力量消退，空方力量增强，是一种顶部反转形态
跳空缺口 铺垫形态	上涨持续形态	前面是一根阳线，第二天是一根向上跳空高开并留有缺口的小阴线，第三根和第四根是依次下降的小 K 线，第五根是向上跳空高开并创出阶段性高点的阳线。 铺垫形态是上涨持续形态
上升三法	上涨持续形态	第一根 K 线是大阳线，后面出现三根小阴线，三根小阴线都位于第一根大阳线实体内部；最后又出现一根大阳线，收盘价创出当前行情新高。 上升三法是上涨持续形态
下降三法	下降持续形态	第一根 K 线是大阴线，后面出现三根小阳线，三根小阳线位于第一根大阴线实体内部；最后又出现一根大阴线，收盘价创出当前行情新低。 下降三法是下降持续形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、K 线形态与波段操作

1. K 线形态与短线波段操作

因为 K 线形态分析在预测市场走势方面具有快和准的优点，因此是短线操作者必须掌握的分析技术。在众多技术分析方法中，K 线形态对市场变化的反应最灵敏。当市场出现短期的趋势反转时，K 线形态总是会做出第一反应，均线和其他分析技术总是稍稍滞后。

下面就 A 股中一些经常出现的重要 K 线形态，结合其他分析技术，用实战案例讲解如何利用 K 线形态分析进行波段操作。

案例：万泽股份（000534）

图 2－6 是万泽股份（000534）的一段日 K 线走势图。该股经过连续跳空上涨后，市场进入中期调整。在调整的后期，市场连续出现两根大阴线杀跌之后，K 线又连续出现了实体逐步放大的三根阳线，形成了看涨红三兵 K 线形态，预示市场见底。根据这个 K 线信号，在 2011 年 7 月 28 日出现第三根中阳线，形成红三兵 K 线形态后买入。股价经过两周的上涨后，K 线连续出现 4 根带长上下影线的顶部风高浪大线，预示市场短期到顶，投资者应依此信号卖出。

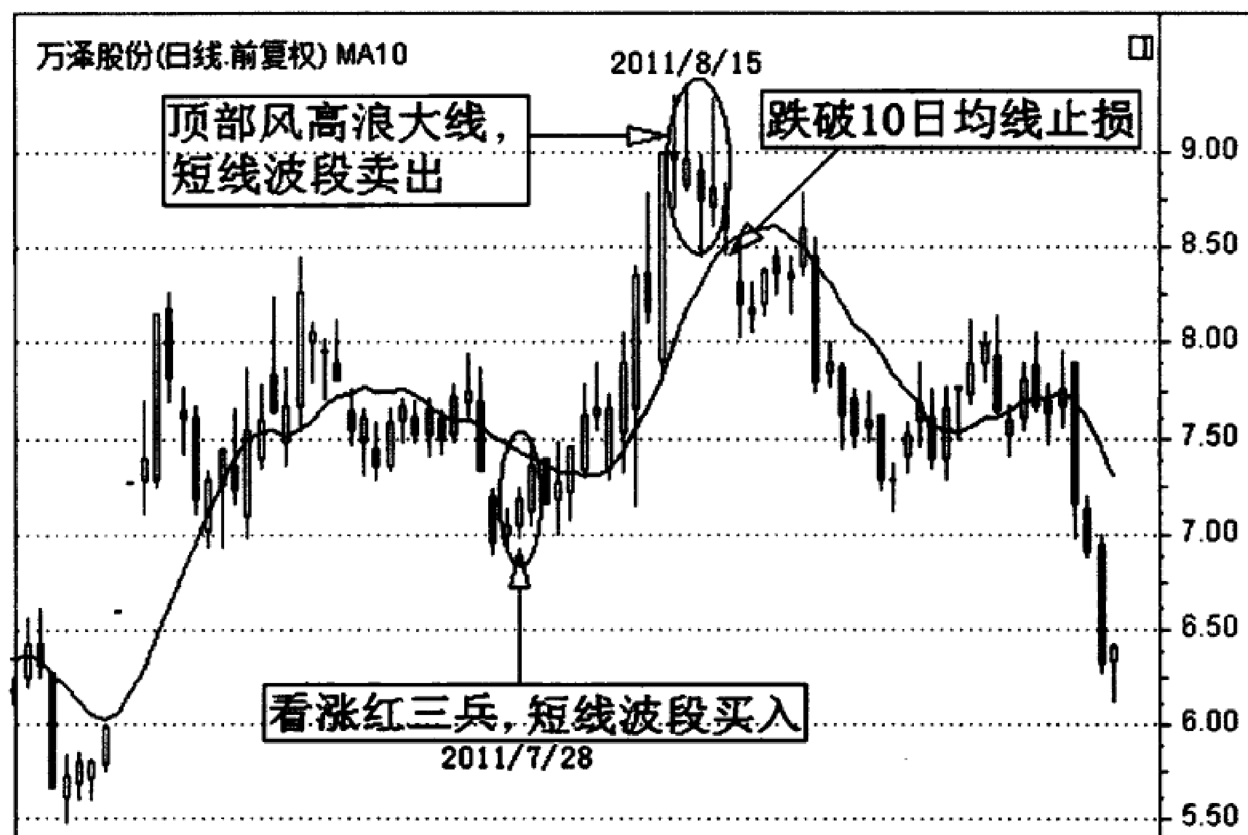


图 2－6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：江西水泥（000789）

图2－7是江西水泥（000789）的一段日K线走势图。根据K线形态，在市场出现一轮杀跌后，出现一个重要的十字启明星底部反转形态时，投资者就可以短线波段买入。因为此时市场还处于下降通道中，此时的上涨是反弹还是反转，无法作出准确的判断，谨慎的投资者可以在A点出现滞涨星线后卖出。当市场再次反弹，以一根带量大阳线在短时间里二次突破MA10时，又是一次短线波段买点。B点出现了看跌十字星线后，是短线波段卖出的点位。因为股价仍在MA10上方运行，此时中线波段投资者可以继续持有。当C点出现一根重要的顶部反转K线形态——流星线后，投资者可以平仓出局。

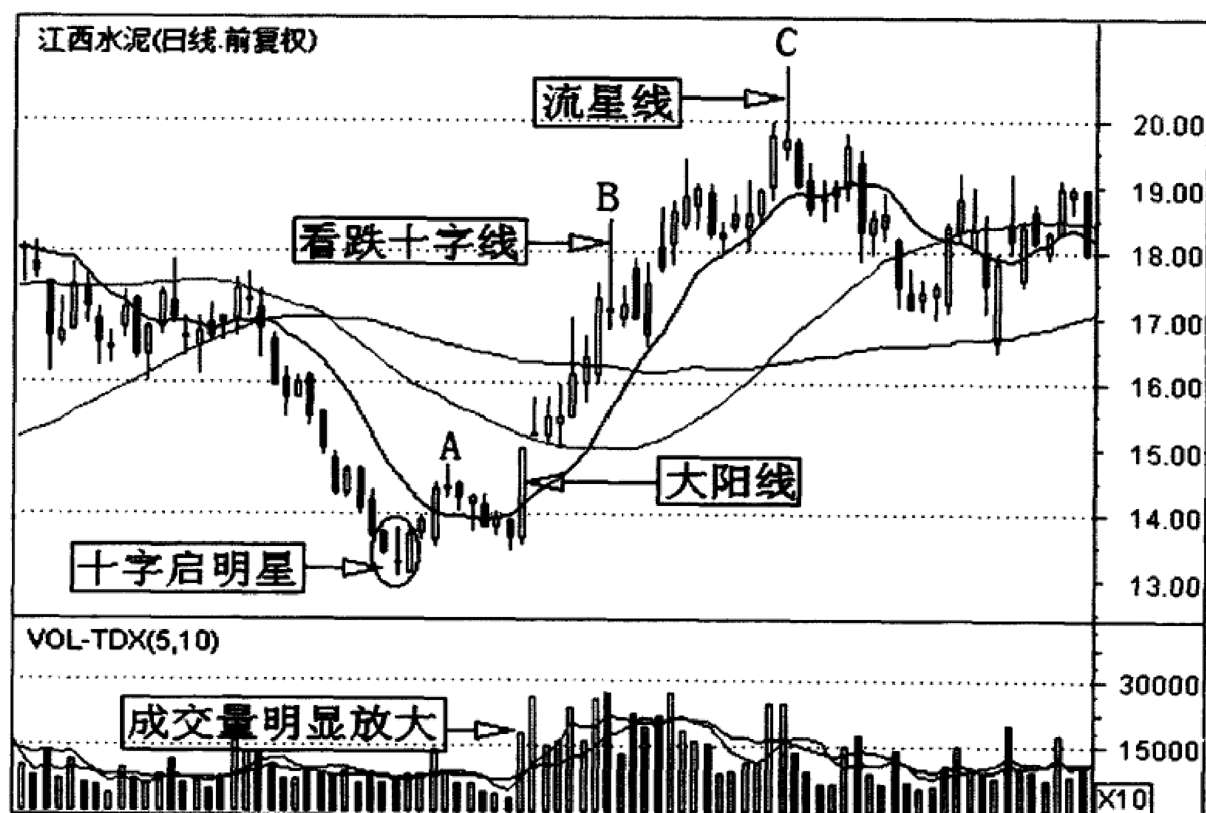


图2－7

案例：京山轻机（000821）

图2－8是京山轻机（000821）的一段日K线走势图。该股自2011年6月20日见底回升后，利用红三兵形态走出底部，开始中期向上行情，此时短线波段可以买入。MACD指标中，DIF和DEA运行至0轴线上方，表明市场转入多头。当股价回调时，DIF向下穿过DEA，根据MACD多头市场的分析原则，此死叉属于市场回调。第二个交易日，当DIF反身向上，再次回到DEA上方后，形成了看涨的顺势金叉。此时K线形态是重要的底部反转形态——看涨吞没形态，该K线形态中后一根放量大阳线向上穿过MA60、MA30和MA10三根均线，出现了“一阳穿三线”的强势格局，此时是中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

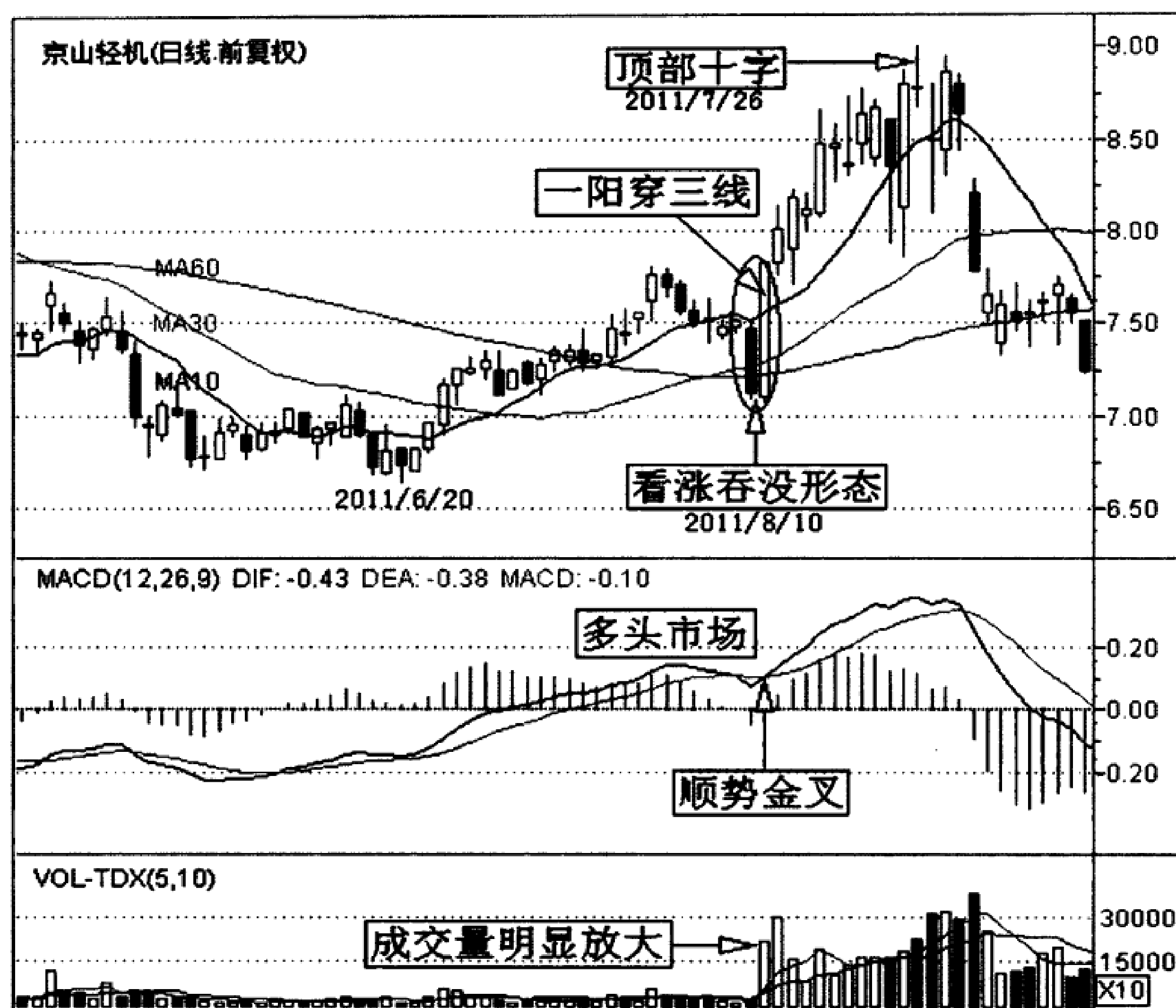


图 2－8

短线波段买入的最后机会。此后，市场连续拉出 8 根阳线。当市场出现滞涨，并在 2011 年 8 月 10 日出现一根顶部十字星线的时候，预示市场可能发生顶部反转。短线波段操作见此信号可以平仓，此时短线波段操作完成。

2. K 线形态与中长线波段操作

在中长线波段操作中，运用 K 线形态判断买卖点主要有两种方式。一种以周 K 线为分析周期，通过周 K 线的 K 线形态指导中长线的波段操作。这种方法以周 K 线代替日 K 线进行分析，以 K 线形态分析为主，兼顾周 K 线图中短期均线的支撑和定位作用，分析方法与短线波段操作的日 K 线分析方法相似，主要以周 K 线代替日 K 线进行分析。

另外一种是利用日 K 线形态，结合均线、MACD 等中长线指标，判断市场的中长期底部或顶部，采取相应的交易方法。这种分析方法需要结合中长期趋势来判断，比如中短期均线形成底部反转形态，长期均线仍然保持向上；MACD 指标出现底背离等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：顺鑫农业（000860）

图 2－9 是顺鑫农业（000860）的一段周 K 线走势图。从各周期均线的形态可以知道，这段时期处于中长线的多头市场中，有利于中长线波段操作。

市场经过较长时间的整理后，股价向下触及 MA60 时受到该均线的支撑，K 线形态出现重要的看涨刺透形态。接下来的两根小阳线证实了该刺透形态信号。股价向上突破 MA10 和 MA30，MA10 上穿 MA30，这些信号表明市场调整已经结束，新的一轮上涨开始。因此，此时是很好的中长线买入时机。

在市场上涨过程中，股价一直在 MA10 上方强势运行。当 K 线出现一根看跌意味浓厚的十字星线时，投资者可以逐步减仓。此后出现冲高的 A 点和 B 点时，可以继续减仓，直至清仓。如果仍对后市抱有希望，在 MA10 向下转向时，就需要果断止盈。

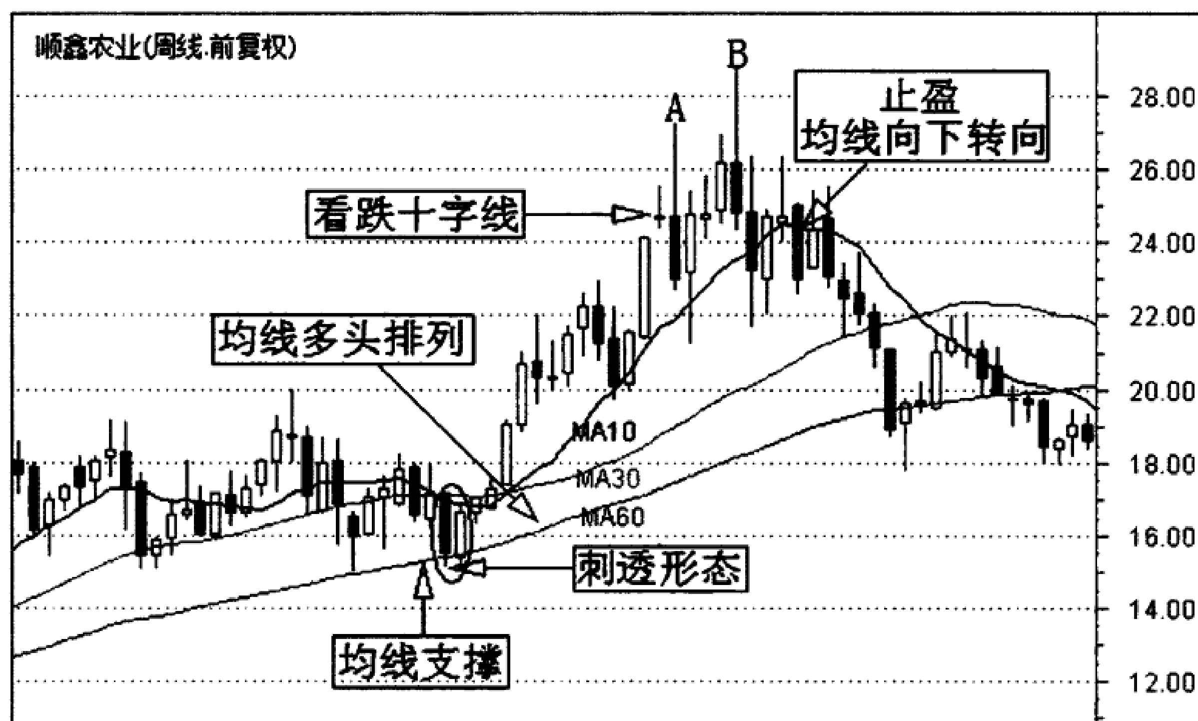


图 2－9

案例：黄河旋风（600172）

图 2－10 是黄河旋风（600172）的一段日 K 线走势图。该股这段走势处于长期上涨趋势中，因此适合波段操作。当市场完成一段上涨行情后，从 A 点开始向下进行中期调整。当股价下跌到半年线时受到支撑，并出现了一个启明星 K 线形态，该 K 线形态获得后面一根阳线的验证。此后股价突破 MA10 和 MA60，MA10 转为向上，随后与 MA60 形成金叉。如果进行中长线波段操作，由于市场已经处于上升趋势中，在这段时间里有 3 次建仓机会，第一次是启明星形态得到证实时；第二次是在位置 1 股价向上突破 MA60，MA10 向上转向时；第三次是 MA10 与 MA60 形成金叉时。此后，虽然市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

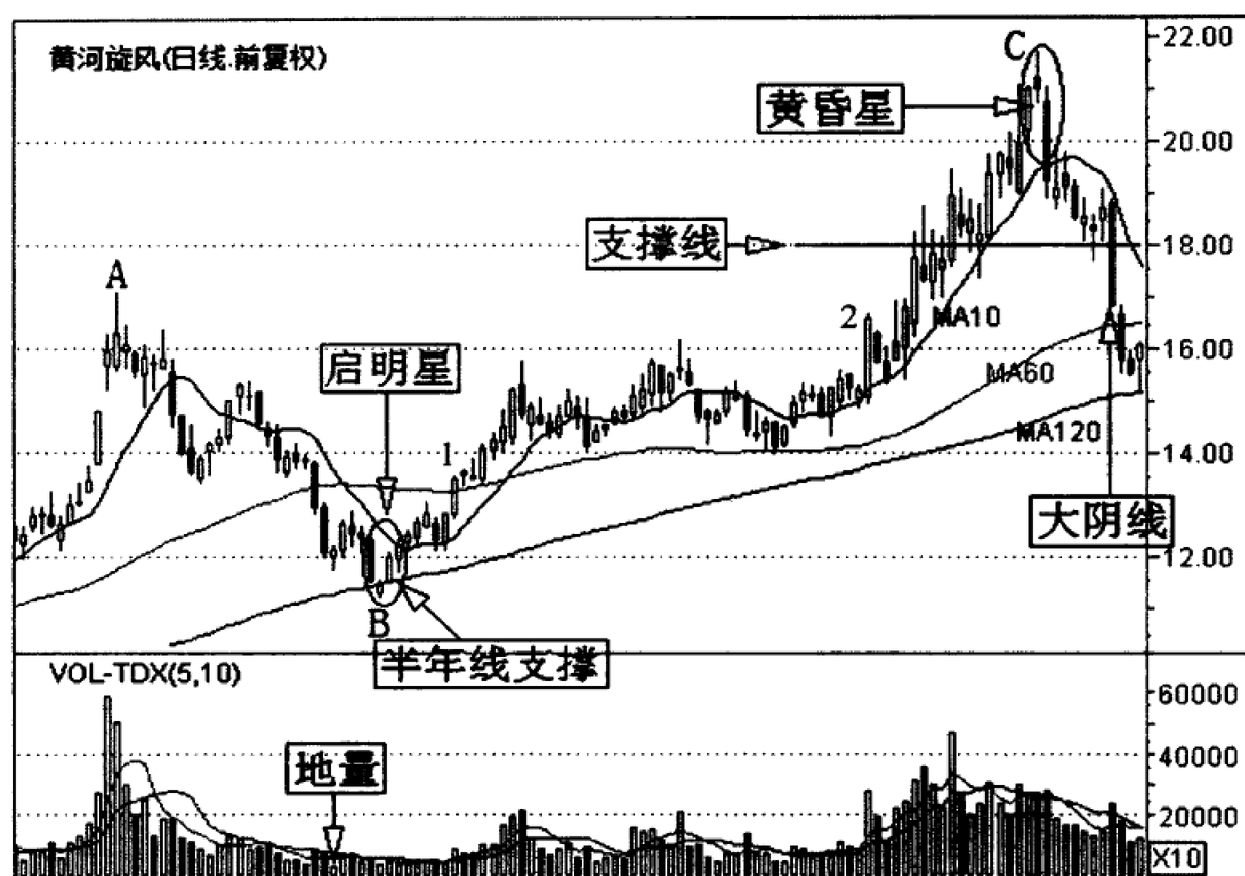


图 2－10

场有一段较长时间的横盘调整，但股价一直受到 MA60 的支撑，中长线波段对这类调整可以不加理会。在位置 2 处，随着一根放量大阳线向上突破，均线系统开始向上发散，此时可以加仓买入。

在高位出现重要的看跌形态——黄昏星后，投资者就要谨慎对待市场出现的变化。由于黄昏星最后一根阴线是大阴线，因此谨慎的投资者可以逐步减仓。当市场跌破支撑线，出现一根大阴线杀跌后，投资者就需要止损。

案例：新联电子（002546）

图 2－11 是新联电子（002546）的一段日 K 线走势图。下面利用 K 线形态，结合 MACD 指标和均线，对图中这段行情进行分析。

从均线系统可以看出，出现 K 线平底形态前，市场处于中长期下跌趋势中。当 K 线出现平底形态后，MACD 指标 DIF 向上穿过 DEA 形成金叉，股价开始反弹。反弹后受到 MA60 压制回调到 MA30 和 MA10 下方，此时 K 线形态又出现了一个启明星看涨形态。从平底形态到启明星形态，MACD 指标中，DIF 一直在 DEA 上方运行，说明短期做多动力一直较强。启明星形态得到后面 K 线的证实，股价随后向上突破 MA60，MA10 和 MA30 方向都已向上。此时 MACD 指标中的 DIF 和 DEA 相继向上突破 0 轴线，表明行情进入多头市场。从两个看涨的 K 线形态、均线形态和 MACD 指标三个方面综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

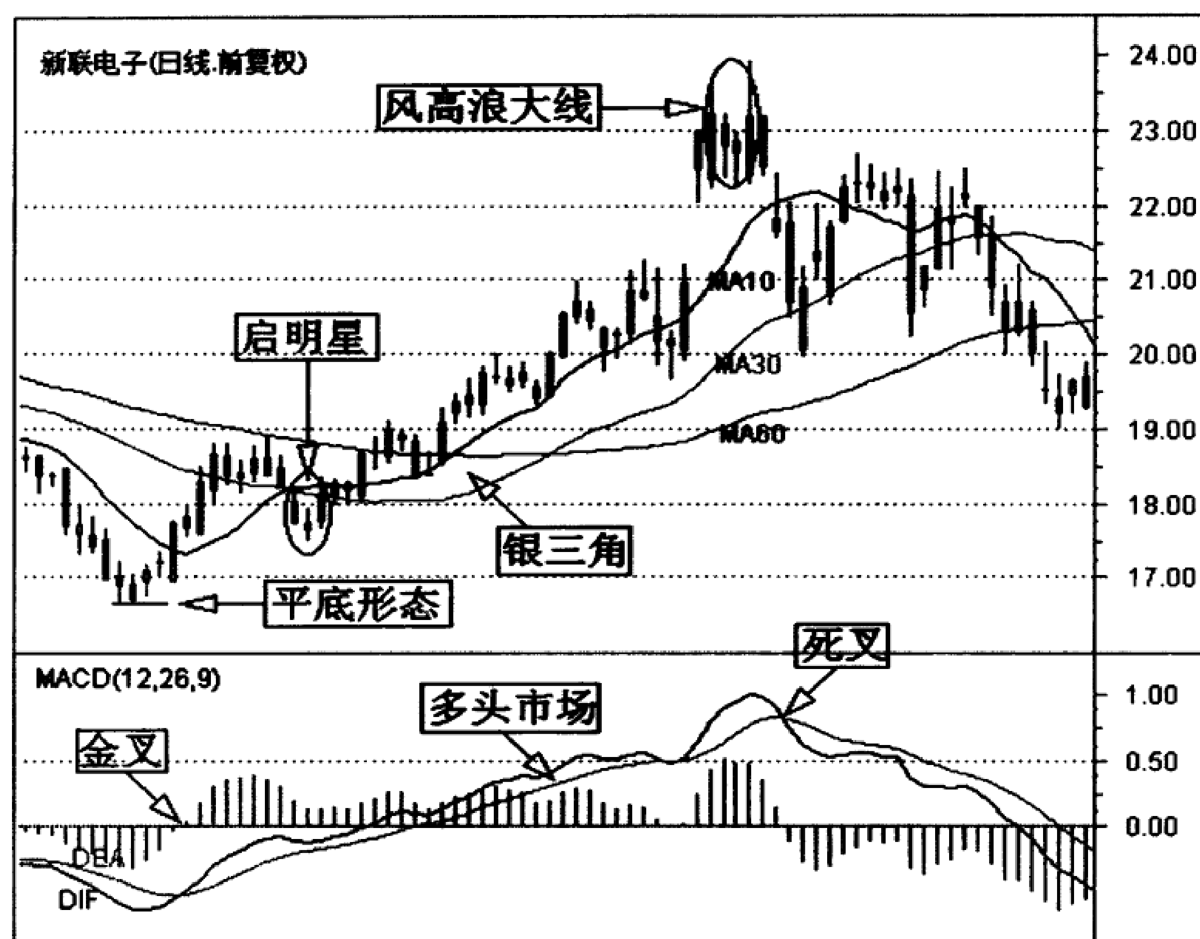


图 2－11

合分析来看，市场中期底部已经形成，中线波段可以买入。

在以后的市场运行中，股价沿 MA10 向上发展。当股价向上大幅跳空高开，在 23 元附近进行长达一周的高空盘整时，K 线形态出现了预示顶部反转的风高浪大线。随后股价向下跳空，股价跌破 MA10，DIF 和 DEA 形成死叉，此时中线波段就需要进行止盈操作。

第四节　波段操作与成交量分析

任何一种技术分析都离不开成交量，因为成交量是股价变动的内在动力。为什么股票价格会有涨跌？其内在动力就是供求关系失衡。供求关系失衡都会反映到成交量的变化上。

任何交易不外乎成交量和成交价格，成交量反映的是参与交易的人数和交易力度，成交价格是交易的结果。股票技术分析，无论是哪种指标或方法，都是围绕成交量和成交价格这两个因素展开的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段操作也离不开成交量和成交价格。短线或中线波段操作的选股对象，一般都是在市场中比较活跃的个股，确定个股的活跃程度，就需要分析成交量的大小和变化。中长线或长线投资者，更关注那些质地非常好、因供小于求而造成成交量极度萎缩的股票。不管进行短线还是中长线波段操作，都离不开成交量分析。因此，在技术分析中，要将成交量分析纳入到综合分析中去，使之成为一种最基本的常态分析工具。

一、成交量概念

成交量大小取决于股票交易双方的买卖意愿。只有买，没有卖，或者只有卖，没有买，都不会产生成交。只有股价达到买卖双方都接受的水平，交易才能实现。

成交量是单位时间里买卖双方成交数量的总和。广义上的成交量有两种表示方法，一种是以股为单位，如成交 1000 股或 10 手（每手为 100 股）。一种是以金额为单位，如成交 5 万元等。以金额为单位的成交量，往往又称为成交值或成交金额。

二、成交量分类

一般来说，买卖双方对股票未来价格走势产生差异时，才会产生成交。看空者卖，看多者买，这种差异越大，交易越活跃，成交量也就越大。在对成交量进行分析时，成交量的大小非常关键。成交量有许多分类方法，以计算周期分类，可分为分钟、小时、日、周、月、年成交量等。

1. 每分钟量

每分钟量就是指以 1 分钟为单位，在每 1 分钟内成交数量的总和。正常的交易日有 240 分钟，那么一天就可以分为 240 个统计单位，体现在图表上就是 240 个成交量柱。在 K 线图中，将 K 线周期设为 1 分钟，K 线图下面对应的成交量柱，就是 1 分钟的成交量，与 1 分钟周期 K 线一一对应。

1 分钟成交量的意义在于，它可以很明晰地表达市场中的资金动向。特别是对于关注盘面的分析者来说，往往会用 1 分钟成交量分析关键位置的成交变化，捕捉短线操作的买卖机会。

2. 5 分钟量、30 分钟量和 60 分钟量

同 1 分钟量计算方法一样，5 分钟量、30 分钟量和小时量是以 5 分钟、30 分钟和 60 分钟为单位，计算每个时间单位内成交数量的总和。同样，它们也可以在 K 线图中显示出来。

在行情 K 线走势图中连按 F8，可以调出 5 分钟、30 分钟和 60 分钟 K 线走势图，出现在以上周期 K 线走势图下方的成交量柱，就是相应单位时间里的总成交量数。另外，也可以通过成交量报表等其他途径，获取成交量的具体数值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 日成交量、周成交量和月成交量

日成交量就是一个交易日内全天的成交量总和。与日K线一样，日成交量是股票技术分析中最重要的成交量指标。在技术分析中，日成交量是短期、中期、长期成交量分析的纽带和桥梁。本书中，如果没有特别说明，成交量默认为日成交量。

周量是一周交易时间里市场发生成交的总量。月量是一个交易月时间里交易量的累积总量，是判断市场中长期走势的成交量指标。这些周期成交量的查看方法，与前面所说方法相同。

波段操作对成交量的分析周期要求较严，不同的波段操作周期，要对应不同的成交量周期。

案例：红星发展（600367）

超短线波段操作需要以日、小时甚至分钟为分析对象。有一种超短线操作手法叫“T+0”，这是一种当天买进和卖出的交易方法。A股交易实行的是“T+1”交易规则，即当天买入的股票，只能在第二天或以后卖出。有的投资者为了降低持筹成本，在当天以较低的价格或合适的时机买入前期已经持有的同一只股票，并在当天相对高价卖出当日买入的同等数量的股票，这种超短线操作方式称为A股市场的T+0操作。

在T+0这种超短线操作中，对分钟成交量的分析特别重要，通过1分钟和5分钟等短周期的成交量变化，可以捕捉市场短期的买卖机会，观察市场中主力资金对某一价位的认可程度，从而判断市场瞬间的趋势变化。

图2-12是红星发展（600367）的一段1分钟K线走势图。从图中可以明显地看出，市场在A点区域成交量突然放大，这说明此时有相对的大资金进入。由于瞬间有

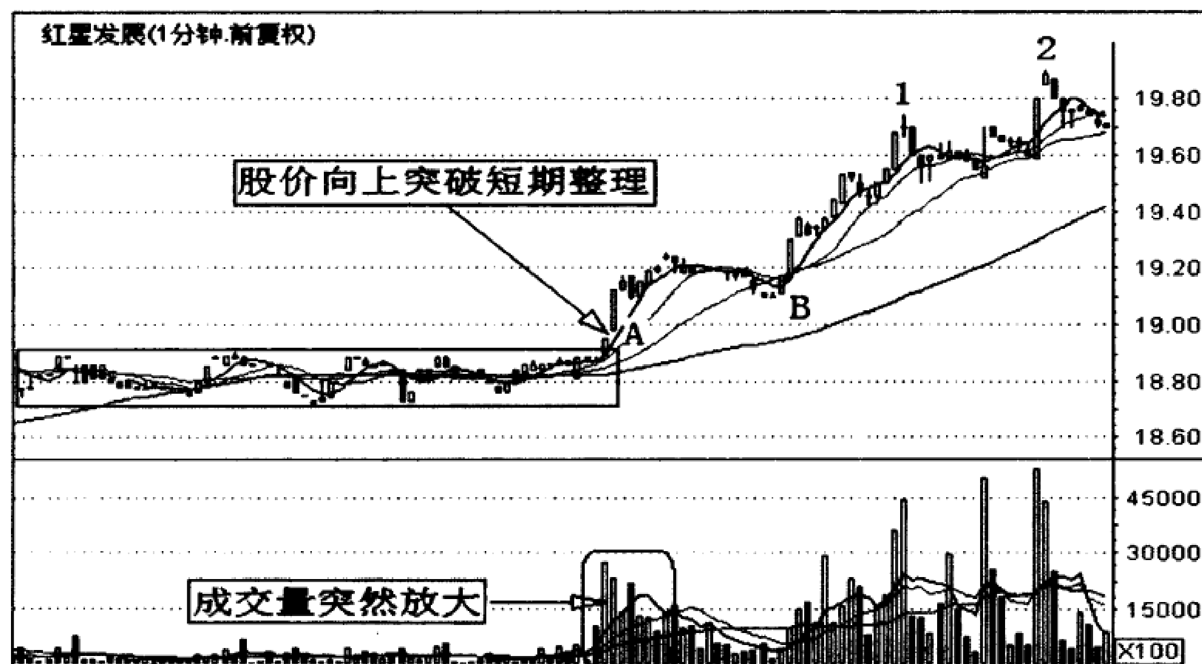


图2-12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大资金大量买入，致使前面的短期整理平台被打破，可以判断后期市场应有短期行情展开，因此此时是"T+0"超短线波段操作的绝佳机会。在盯盘时，交易者可以抓住A点拉升时的瞬间买入，也可以在股价回调得到支撑反身向上时买入，如图中B点位置。当日卖出时间点在位置1和2，这两点的K线形态发出了卖出信号。这样就完成了当日T+0的投机操作。

三、常用的成交量概念

1. 大成交量和小成交量

成交量的大小，以同一单位时间里成交量的多少来划分。

在确认成交量大小时，有两种方法。一种是按绝对数据，即成交量占流通市值的比例来划分。比如，某日成交量大于流通盘总量的5%以上，就认为是大成交量；如果大于10%，则称为巨量；如果低于5%，则称为小成交量。

二是按相对数据来划分。这种划分方法与分析者的投资周期和市场一段时期内的相对表现有关系，存在一定的主观性和相对性。短期投资者参考的时间段较短，因此成交量的大小是以较短的时间段做比较，比如某日成交量相对于其他交易日成交量明显增大（达到3倍以上等），此时可以称为大成交量。中长期投资者分析的时间段较长，成交量大小往往以均量线作为参考，超出均量线较多（如2倍以上）为大成交量，低于均量线则为小成交量。

在市场表现上，如果某只股票一段时间内交易清淡，成交量维持在低量，某日成交量突然放大到原来的数倍（如5倍）以上，那么该成交量也可以称为大成交量。同理，也可以用同样的方法判断小成交量。

对成交量大小进行分析，其意义在于比较市场内在交易动力的变化，挖掘出买卖双方的交易意愿趋势。在相对低位区域，股价上涨，成交量增加，一般说明买方意愿增强；相反，在相对高位，股价上涨，成交量无法增加，而当股价下跌时，成交量放大，说明买方意愿消退，卖方力量增加。在波段操作中，买入机会是买方意愿不断上升的时候，卖出时机则是买方意愿下降的时候。

2. 换手率

换手率是评价市场活跃程度大小的另外一种指标。换手率也称为周转率，指一定时间内市场中股票转手买卖的频率。利用换手率指标，也可以衡量成交量变化的情况。其计算公式为：

换手率＝某一段时期内的成交量（股）/流通股总数×100%

表2－1是换手率与成交量关系及市场含义对照表。需要说明的是，这些划分属于一般性的划分，个股活跃程度与成交量的关系，在实战中仍需结合个股自身的特性进行分析。比如，中国石油（601857）的换手率达到3%，就已经算是很高了，不能按一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般的换手率标准来分析它的活跃程度。相反，对于一直比较活跃的中小盘个股，也不能用一般的换手率高低来衡量它的活跃程度。

表 2－1 换手率、成交量大小及市场含义

换手率	成交量	市场意义
小于 0.5%	地量	见底信号
0.5%～1%	绝对低量	变盘前兆
1%～2%	低迷成交量	市场整理阶段
2%～3%	温和成交量	市场整理阶段
3%～5%	活跃成交量	市场受到关注
5%～8%	较活跃成交量（带量）	市场开始亢奋
8%～15%	成交非常活跃（放量）	市场极度亢奋
15%～25%	巨量成交量	底部，主力快速进入
大于 25%	怪异成交量	顶部，主力出逃

注意：以上是一般的划分方法，不同个股需根据不同的个股特性进行分析比较。

3. 主力量

在 A 股市场中，不得不提到一种特殊的成交量，这就是“主力量”。主力量通常称为“主力资金”。

A 股市场是主力资金推动的市场，因此，主力量也就成为技术分析的一大重点。所谓主力，就是资金雄厚的投资者，如券商、保险机构、基金、QFII（境外机构投资者），以及拥有大量资金的其他机构和个人。市场中的主力量，一般就是这些主力以大手笔交易的成交量。主力量一般表现为连续大笔大单成交，比如连续上百万手的交易等。

主力资金对个股和板块的影响十分巨大，主力资金的流入流出，直接影响到个股的涨跌和板块轮动。要想在股市中赚到钱，就要清楚主力资金的动向，是净流入还是净流出，流入到哪里？一般净流入量的多少与股价有正相关关系。

在波段操作中，分析主力量是很重要的工作之一，市场中有“波段操作要跟庄，短线波段跟急庄，中长线波段跟慢庄”等说法。如何寻找某只股票的主力动向，或者判断某只股票是否有庄家入驻，需要对成交量形态和 K 线、均线等进行综合分析。

在寻找主力量时，可以重点关注以下现象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①底部价格缓慢抬高，成交量温和持续放大，K 线小阴、小阳线交错，阳线多于阴线，一般表明主力资金在缓慢介入。

②经过一段时间的底部振荡后，股价突然急速向上，而后又急转之下，接着再次向上拉起。向上时成交量大幅放大，下跌过程中成交量明显萎缩，这种情况属于实力强悍的主力资金快速建仓的表现。

③从底部开始，股价呈波段式逐级向上振荡抬升的走势，成交量也随着股价的波段上涨出现有规律的一座座起伏的山丘。这种现象表示主力资金志在长远，脚踏实地地进行建仓，并且稳步推动股价上扬。

案例：天津松江（600225）

图 2－13 是天津松江（600225）的一段周 K 线走势图，图中显示了底部主力量形成的过程。当市场长期处于横盘调整中时，每次向上反弹成交量都明显放大，但在下跌时成交量缩小。如图中 A→B、C→D、F→H 三个上涨期，成交量都出现了连续放大的现象。在股价下跌时，成交量则出现明显的萎缩，如 B→C、E→F 阶段。图中这种走势和成交量现象，是主力资金建仓的典型成交量形态，也就是说，出现这种走势现象，表明该股有主力隐身其中。

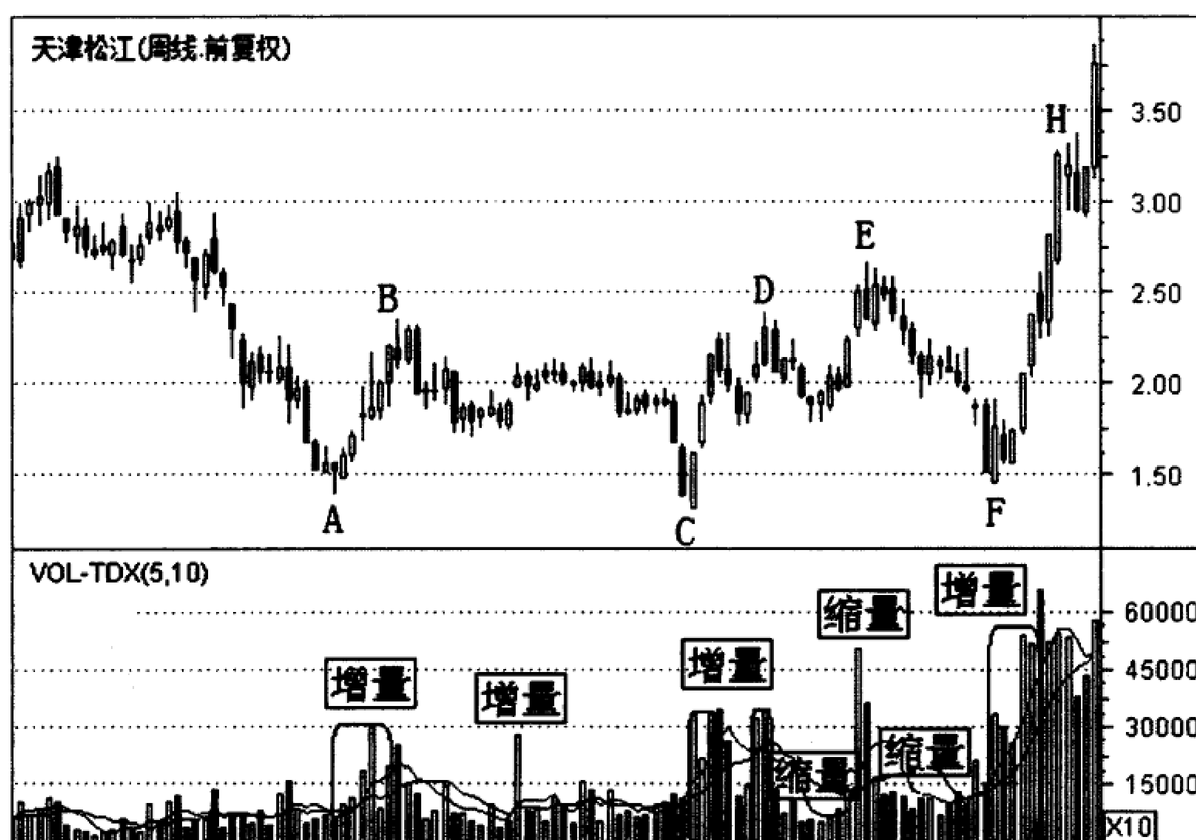


图 2－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 均量和均量线

均量线与移动平均线类似，反映一段时间内市场成交量的平均水平，也是一种量能分析的基本指标。

均量线分为分钟、小时、日等各种时间周期，一般交易系统默认的是 5 日（MAVOL5）、10 日（MAVOL10）均量线。投资者可以根据短期、中期或长期投资的需要，来设定均量线的周期。

均量就是将若干个单位时间的成交量总和，除以单位时间的个数所得出来的平均量。如 5 日均量就是以 5 个交易日作为取样标准得到的平均量。10 日均量就是以 10 个交易日作为取样标准得到的平均量。5 日和 10 日均量，是成交量分析常用的指标之一。

均量线是将每个均量点连接起来的曲线。如 5 日均量线，就是将每天计算出来的 5 日成交均量（坐标上的点）连接起来的曲线。

均量线的主要功能与移动平均线反映价格的功能类似，用于描述成交量大小变化的趋势。在使用均量线预测市场趋势变化时，可以注意以下几点。

①均量线同时向上，说明参与交易的资金越来越多，市场越来越活跃，股价继续上涨的可能性大。

②均量线向下，则表示市场走向清淡，股价一般会整理或下跌。

③成交量持续缩量后，成交量柱向上穿过方向向上或走平的均量线时，表示市场会有较好的上涨行情。

④成交量柱连续上穿均量线后，出现了成交量柱连续几天低于均量线（最好是阴量），则说明股价难以继续上涨。

⑤如果短期均量线向上突破长期均量线，则说明短期人气开始活跃，市场转暖。

⑥在相对高位，短期均量线向下穿过长期均量线，说明短期市场人气变淡，市场将进入整理期。

波段操作中，需要关注市场人气的转变，市场开始转暖，则是买入的时机。如果市场人气开始转向冷清，就是卖出的时候。

案例：中恒集团（600252）

图 2－14 是中恒集团（600252）的一段日 K 线走势图。图中将市场划分为整理、上升、调整三个阶段。这三个阶段中，市场处于底部整理时，MAVOL5 和 MAVOL10 小角度向下，成交量柱被均量线压制；当成交量柱向上突破两条均量线后，MAVOL5 向上远离 MAVOL10，两条均量线也开始调头向上，说明市场成交开始活跃，股价也随之逐步上行，形成了上涨阶段。当股价快速拉升后，伴随着两根大阳线形成了长长的成交量柱，此后股价开始滞涨，成交量柱变为阴量，跌倒均量线下方，两条均量线也开始向下转向，这说明市场交易经过一段时间的过热后，快速冷却下来，表明市场回归理性，股价将要出现调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

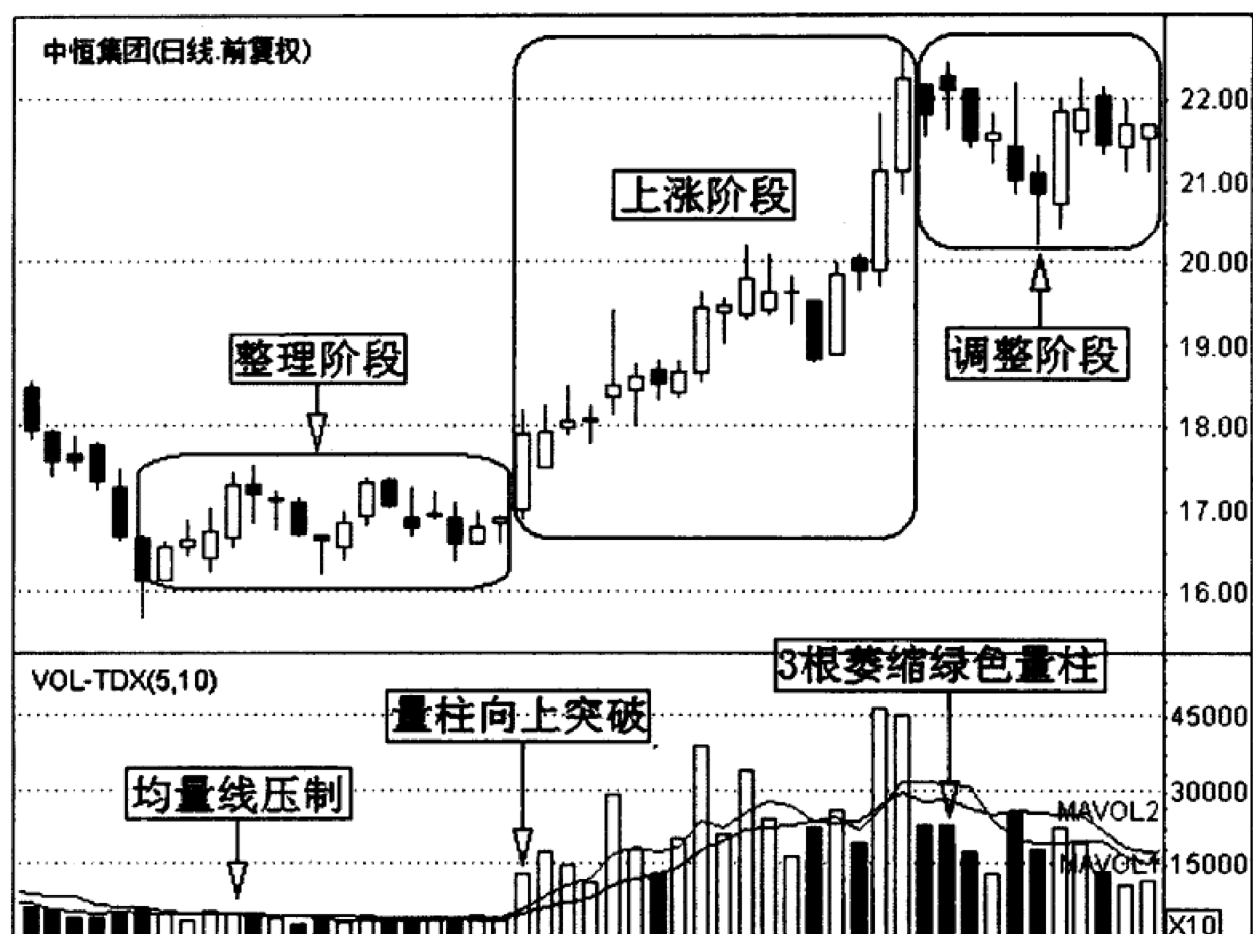


图 2－14

四、常见的成交量形态

前面讲解过，跟踪主力时，离不开成交量形态分析。不同的成交量形态，表达不同的主力意愿和市场变化。

与 K 线形态一样，成交量也有不同的形态。不同的成交量形态，包含着不同的市场信息。根据不同的使用目的，成交量形态有许多分类方法，下面介绍几种最基本的成交量形态。

1. 缩量

缩量，就是一段交易时间里，成交量较前段时间明显减小，出现成交越来越清淡的现象。缩量表示投资者对市场的看法基本一致，多空双方暂时达到平衡。这种平衡有三方面的市场原因，因此未来会引发三种不同的市场走势。

一是大家都看空，卖出的人很多，但买入的人很少，从而造成成交量萎缩。这种情况会导致股价继续下跌，直到达到新的多空平衡。该形态又称为缩量下跌。

二是市场中多空双方对某一价位基本达成一致，空方不想卖，多方因没有利润空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间，也不想买，从而造成成交稀少。这种情况又称为缩量整理。

三是大家都看多，买入的人很多，而卖出的人很少，从而造成成交量萎缩。这种情况下，股价未来往往会出现大幅上涨，因此又称为缩量上涨。

成交量缩量形态可以出现在市场运行的任何时期，中短线波段买入时，最常见和最有价值的缩量形态，是上涨中期整理的缩量和底部“挖坑”时的缩量。所谓上涨中期整理缩量，是指前期经过一段时间的上涨，股价已经走出底部，随着市场的调整，成交量出现缩量现象。当成交量萎缩到非常小的时候，下一轮上涨就会随时到来。

底部“挖坑”缩量，是指市场经过较长时间的底部调整后，股价突然向下急跌，但成交量却出现越跌越萎缩的现象。这种缩量现象，说明主力资金在刻意打压股价，以试探市场中筹码的稳定程度。出现这种现象，往往预示着主力底部建仓已经基本完成，后市的中长线上涨行情将要展开。

2. 放量

放量是指成交量在某一天或某一段时间出现比以前明显放大的现象。单独一天放量称为单日放量，连续几天或一段时间内的持续放量称为连续放量。成交量放量一般出现在市场趋势发生转折的时期，由于市场多空双方对后市走势分歧逐渐加大，从而造成更多的成交。

①单日放量的市场稳定性不强。单日放量一般被看做是短线游资造成的。特别是在市场处于大趋势下跌的过程中，游资或被套的主力会在几天的时间里将股价快速拉高，并借机派发筹码，从中获得短期暴利或解套。实战中，投资者不能盲目参与下跌趋势中的反弹，有实力的短线波段高手，可以快进快出。

②连续放量的稳定性较强。出现在底部区域较长时间的温和放量，是主力资金建仓的特征，说明市场正在酝酿中期或长期行情。不过底部连续放量之后，特别是出现加大幅度的放量时，市场一般会进入到中继调整阶段。

如果连续放量出现在市场已经有很大涨幅的高位区，那么就需要引起投资者的警惕，特别是股价处于高位，成交量大幅放量后又出现了量价顶背离的现象时，市场顶部信号更强烈。

在波段操作中，不同的放量现象，适合不同的波段操作周期。市场处于底部区域或上涨中继时，出现连续3天的温和放量，适合短线波段买入。较长时间的温和放量，适合中长线波段买入。相对高位出现巨幅放量，短线和中线波段操作要注意风险，此时可以结合K线和均线等其他分析技术，随时准备获利了结，中长线波段操作也要提高警惕。

实战中，对成交量的总体分析还需要结合缩量、放量形态及筹码分布情况进行分析。一般市场经过第一波段或第二波段的拉升后，都会有一段回调整理的走势。当股价回调到前期底部的高点位置，如果成交量出现大幅萎缩，并且随后股价向上反弹，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时成交量明显放大，那么这时往往是一个很好的中线波段买入机会。

案例：中昌海运（600242）

图2－15是中昌海运（600242）的一段日K线走势图。图中对这段行情的每一个阶段进行了成交量形态划分。

2011年2月11日股价向上跳空突破前，市场进行了较长时间的底部横盘，成交量处于长期缩量状态。突破前两天，成交量出现温和放大现象。突破底部后，成交量持续温和放大。经过第一轮上涨后，股价开始进行整理。随着股价下跌，成交量一直萎缩。

当市场受到前期跳空缺口形成的支撑线1的支撑时，股价连续几日横盘整理，成交量极度萎缩，这预示着新的变盘时机来临。结合波浪理论等其他分析理论，向上变盘是大概率事件，因此此时是中长线波段买入的好机会。随后几天，当收出带量向上的大阳线时，证明新一轮上涨已经开始，短线波段买入机会到来。

经过一段时间的上涨后，市场再次回调。回调到B点位置时，成交量又出现了与前面类似的情况。股价受到支撑线2的支撑，成交量相对缩小到一定程度后，股价开始再次向上拉升，同时成交量配合放大，这说明短线和中线波段又一次买入机会到来。

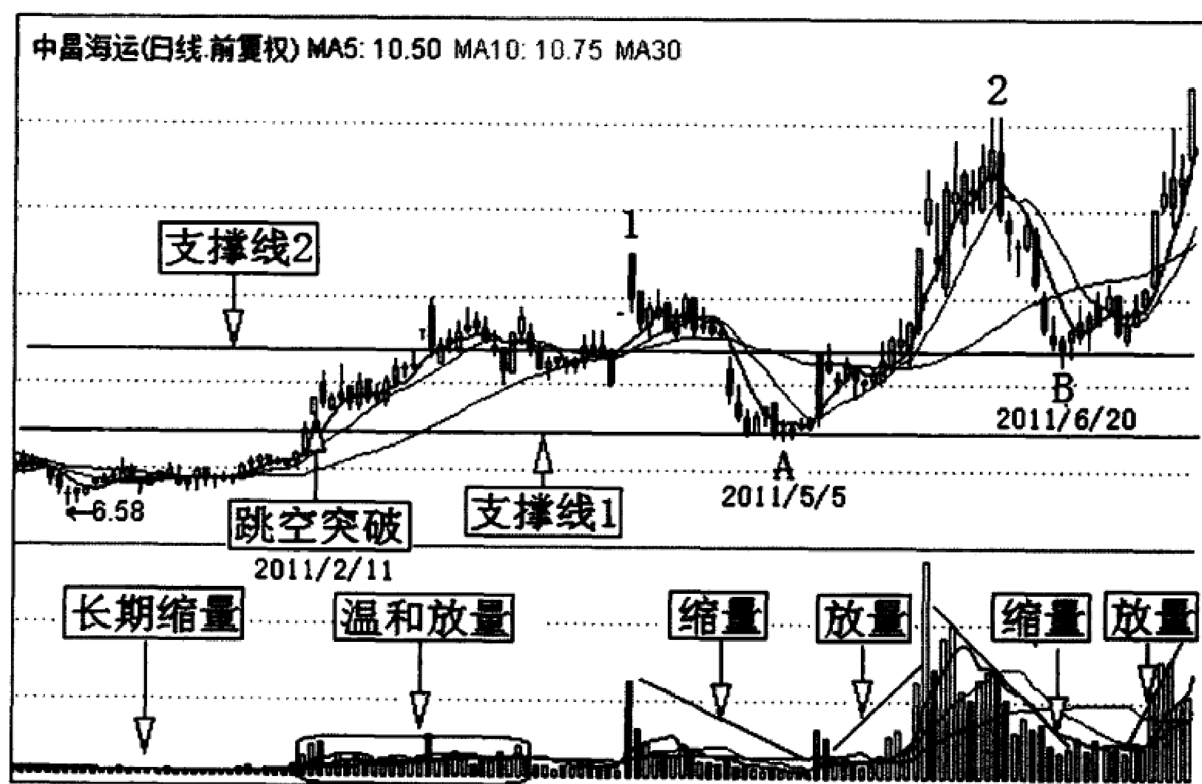


图2－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在股票投资中，历史走势没有一模一样的，但走势又是那么相似。抓住这种相似性，用于实战操作，这就是技术分析的目的。

3. 堆量

所谓堆量，就是成交量像一个堆起的土堆，明显高出周边的成交量。堆量一般出现在三个阶段，即底部期（主力吸筹期）、上升期（主力拉升期）、顶部期（主力派发期）。

股价处于底部时，市场中看多的投资者（以主力资金为主）会逐步买入建仓，从而出现底部成交相对活跃，成交量明显放大的现象，由此形成底部堆量。在大多数情况下，底部堆量小于拉升和顶部派发时的成交量，因为主力在底部吸筹时总是会采取较为隐蔽的方式。

主力资金在底部吸筹完毕后，拉升股价时，成交量就会缓慢放大，股价被慢慢推高，成交量形成拉升阶段的堆量。

股价上涨到高位后，各种利好频传，引来场外的资金追涨，主力趁机大量派发手中的筹码，从而造成成交量放大，形成高位的堆量。出现高位堆量时，实战中要以控制风险为主，不宜追涨杀跌。

4. 天量和地量

天量是指一段历史时期中的最高成交量。天量一般出现在上涨后期的快速上涨阶段，由于此时市场交投非常活跃，参与者众多，从而造成成交量巨大的现象。

成交量形态分析认为，天量之后会出现天价。股价处于高位时，早期入场的投资者已获利丰厚，他们通过最后的快速上涨来卖出股票，以锁定账面利润。在赚钱效应及利好消息的诱惑下，又有许多投资者买入，从而造成高换手率和巨大成交量。但是已经卖出股票的人，不会在更高的价位买回股票，所以市场中的多头力量大幅下降。随着多方力量逐步枯竭，短期内将造成股价见顶，因此才有天量天价的说法。

地量是指一段历史时期的最低成交量。在市场长期下跌的后期，交易十分清淡，买卖双方都处于观望状态，从而造成非常低的成交量。出现地量，被认为是股价即将见底的信号。量价关系理论认为，在长期下跌的后期，做空的投资者该卖的早已经卖了，没有卖出的，也不想在这么低的价位割肉卖出。由于市场仍处于下降趋势中，场外资金也处于观望状态，不愿过早入场，以等待更好的机会买入。此时，一旦有看多信号出现，场外资金就会加入到多头行列中，形成多空双方力量急转，市场就会改变以前的下跌趋势。这就是地量之后有地价这一说法的市场机理。

需要说明的是，出现天量或地量，并不表明当天就会出现天价或地价，天价或地价也可能在不远的将来出现。另外，天量和地量是一个相对概念，在后面的市场运行中，这个成交量也可能被打破，但不影响对当前市场的判断。或者说当它们被新的成交量打破时，也可以用新的市场变化取代它们。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：安徽水利（600502）

大成交量、小成交量以及地量、天量，都是以相对原则来区分的。在实战分析中，大成交量和小成交量不仅可以针对某一天的成交量，也可以针对一个区域，可以是一天，也可以是几天，要根据分析需要和具体市场情况确定。但是，地量和天量往往是指一两天这一较短时间里出现的成交量。

图 2－16 是安徽水利（600502）的一段日 K 线组合布林线及成交量分析图。

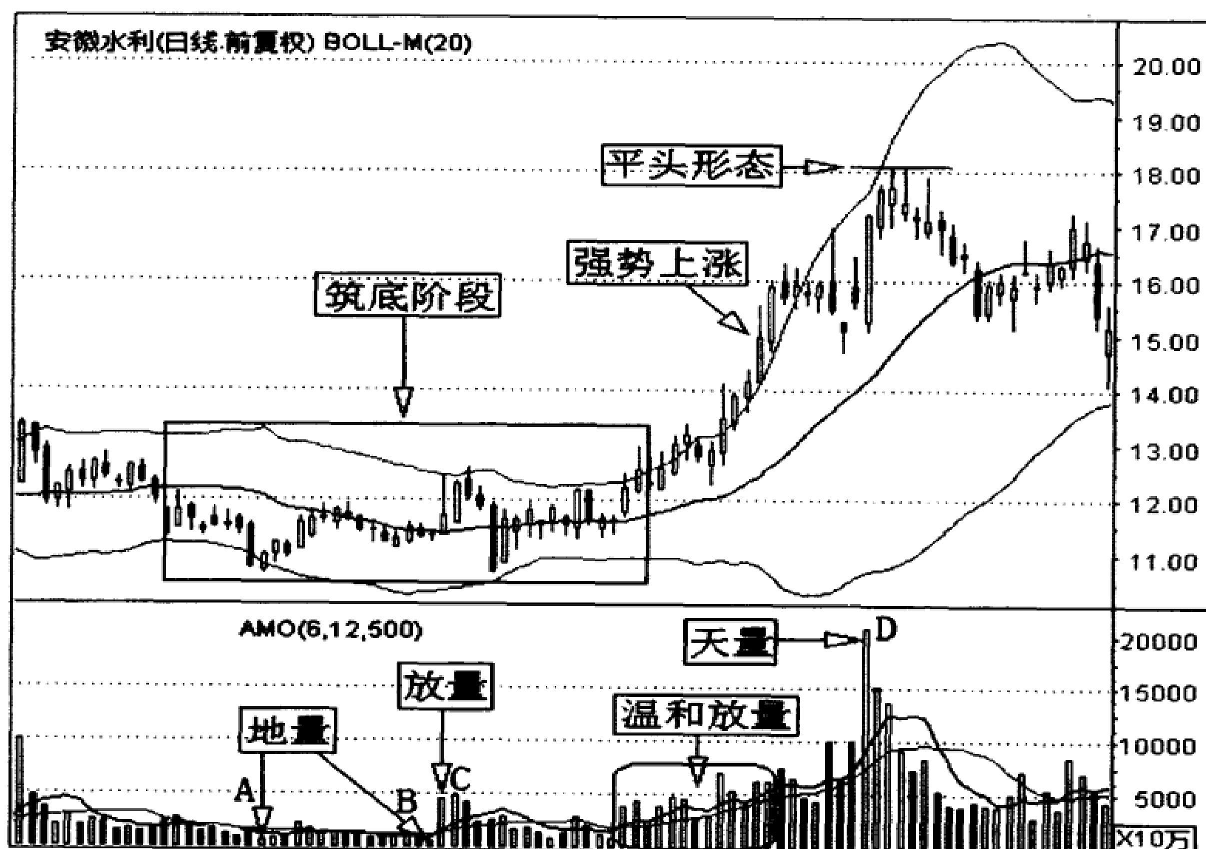


图 2－16

在整理阶段，市场成交量明显萎缩。当股价运行到布林线下轨线后，成交量频现地量，如图中 A 和 B 点，这说明市场即将见底。此后，当股价向上试探性突破时，成交量出现放量现象，如图中 C 点位置。此时，中线波段操作者应该跟踪该股的后续走势，如果市场再次出现放量上涨，则可以进行波段买入。此后市场继续盘底，成交量再次萎缩。随着成交量再次温和放大，股价也开始缓缓上行，布林线开始出现喇叭口的上涨态势，此时就是买入时机。

此后，成交量与股价出现量增价升的良好态势。当市场出现天量后，如图中 D 点位置，K 线形态也接着出现了由两个带长上影线的星线组成的平顶形态，此时股价也受制于布林线上轨线的压力之中。这些信号告诉投资者市场的顶部已经来临了。此时卖出，此轮中线波段投资也宣告完成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

五、常见的量价关系现象

根据以上分析，可以将成交量和价格在市场中的相互关系总结为以下几点，这种关系简称为量价关系。

①量缩价涨。在股价长期下跌后期的横盘整理期，出现量缩价涨是股价即将见底的信号。在上涨初期出现量缩价涨现象，可以视为个股被主力资金控盘，后市看涨。在下跌趋势中的反弹和上升行情后期出现量缩价涨，预示着股价上涨动力不足，此时投资者需要注意回避风险。

②量缩价跌。这是下跌行情和上升中继调整行情中常见的量价关系现象，预示着股价仍将处于下跌或调整中。随着股价的下行，市场观望情绪越来越严重，由此出现量缩价跌的现象。出现这种现象，投资者需要等待观望，不宜参与做多。

③量增价涨。量增价涨是指量价齐涨的量价关系现象，预示着股价进入了稳定的上涨行情，市场中多头踊跃，投资者可以开始做多。如果突然出现大幅增量和股价暴涨现象，则需要注意短期风险，特别是在下降趋势和股价处于高位时。

④量增价平。这种现象可以出现在市场运行的每一个阶段，在不同的阶段有不同的含义。出现在底部时，表示主力资金开始介入；出现在上涨初期，预示股价仍有上涨空间；出现在上涨后期，则认为股价上涨内在动力不足，市场即将见顶；出现在顶部时，则是主力资金退场的信号。

⑤量增价跌。一般出现在股价下跌的初期，是顶部信号。如果出现在构筑底部的后期或上涨初期，可以解读为主力资金设置的空头陷阱。此时出现空头陷阱，说明主力在故意打压股价，以获取更多的廉价筹码，或者是将浮筹清洗出局。

⑥天量天价。天量天价是指股价上升到一定高度时，成交量出现了阶段性的最大量，并且远大于其他时期的成交量，预示着股价见顶或将要见顶。天量天价是一个顶部反转信号，提醒投资者尽快卖出筹码。

⑦地量地价。地量地价是指股价经过一段时间的下跌后，成交量出现了大幅萎缩，达到一定历史时期的最低量。地量地价表示市场成交极度清淡，交易十分稀少，预示着股价即将见底。

本章结束语

对股市的分析包括基本面分析和技术面分析。基本面是不以投资者的主观意志为转移的，也就是说，基本面对股市的影响是投资者自身无法控制的。但是，投资者可以根据对基本面的分析，了解基本面对股市的正面和负面影响，趋利避害，灵活选择操作的个股和操作的时机。

宏观经济直接影响股市大盘走势。在宏观经济出现问题的时候，大盘无法走好，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股能走出自己独立行情的概率也很低。宏观经济完成转变过程的时间跨度很大，短则一年，长则五六年，这与宏观经济循环周期关系密切。波段操作中，中长线投资只适合在宏观经济处于良性发展时期，或者是宏观经济已经走出了低谷时。要避免在宏观经济出现问题，股市进入长期下跌的周期里进行中长线投资。

在基本面分析中，行业和上市公司本身的好坏，对股价的影响也是直接的，特别是企业的真实经营状况，会对股价中长期走势产生直接影响。因此，在选择个股时，要根据投资者的偏好，选择适合自己操作风格的个股。激进的投资者可以选择盘子小、成长性高的个股，稳重的投资者则可以选择发展稳定的蓝筹股。前者风险相对于后者要大，但收益预期也较高。

技术分析是波段操作最常用的分析手段。技术分析中的分析工具很多，但它们都是围绕着价格、成交量来展开的。技术分析注重趋势、支撑和阻力、顶部和底部以及成交量，这也将各种技术分析工具从功能上进行了分类。在后面的讲解中，也是围绕着这些基本功能来进行分析的。

有些分析者将基本面分析和技术面分析完全割裂开来，甚至以技术面来对抗基本面。其实技术面分析和基本面分析之间并没有敌对关系，只是分析的侧重点不一样。在实战分析中，投资者完全可以将技术面分析和基本面分析相互结合起来，在选股时注重基本面和技术面相结合的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　均线波段操作法

均线可以用简单的曲线勾勒出市场的发展方向，明确地指出股价运行的支撑和压力位置。在波段投资中，均线分析与 K 线形态分析、成交量分析都是最基本的分析手段，K 线反应的是价格，成交量反映的是市场内在动力变化，均线反映的是市场运行的趋势和空间。掌握均线分析，是顺势操作的基础之一。

均线分析要关注单条均线的形态特征，如运行方向、角度等。同时，不同周期的均线还会组成某种组合形态，如均线金叉、死叉、收敛、发散、多头排列、空头排列、金三角等，这些不同形态都代表着不同的市场含义。

第一节　均线基本概念

一、什么是均线

均线是移动平均线（MA）的简称，它是以道琼斯平均成本概念为理论基础，采用统计学中的移动平均原理制作出来的。均线是将一段时期内的股票价格平均值连成曲线，用来显示股价历史波动情况，进而反映股价未来发展趋势和市场内部股票持有者一段时间的平均持仓成本。

将一段时间的收盘价相加的总和，除以时间周期，即得到这段时间的平均成本。将平均成本连成一条曲线，就形成了以这段时间为周期的一条均线。如 5 日均线，就是将 5 个交易日的收盘价相加除以 5，得到第一个 5 日平均成本。将第一个 5 日平均成本乘以 5，减去第一日的收盘价，加上第六日的收盘价，得到的总和除以 5，就得到第二个 5 日的平均成本。依此类推，就可以得到多个按时间顺序排列的 5 日平均成本值。将这些平均成本值在坐标图中连接成线，这条线就是 5 日均线，以 MA5 来表示。其他周期均线的计算方法相同。

二、均线的分类

均线一般是按均线的周期来划分的。均线周期是指计算均线均值的时间单位，比如以 5 日为一个计算单位得到的均线，称为 5 日均线。均线的周期可以任意设置，最常见的有 5 日、10 日、20 日、30 日、60 日、120 日及 250 日均线。在同一周期的 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中，不同周期的均线按周期长短的不同，可以划分为短期、中期和长期均线。对于短期、中期和长期均线的划分，市场中并没有一个统一的标准，这主要与投资者的主观界定有关。

通常来说，在日K线图中，大家以5日、10日、20日均线为短期均线，30日、60为中期均线，120日及250日均线为长期均线。5日均线代表一个交易周的平均持股成本。10日均线代表的是10日的平均持股成本。短期均线通常波动起伏较大，对股价的变动比较敏感，把握趋势的可靠性较差。

中期均线常用的是30日、60日均线。30日均线代表的是一个半月的平均持股成本，60日线代表的是三个月的平均持股成本。中期均线走势较短期均线沉稳，敏感度较短期均线差，特性介于短期均线和长期均线之间。

比较常用的长期均线是120日均线与250日均线。120日均线代表半年的市场平均持股成本，又叫半年线。250日均线代表的是一年的市场趋势，因此又称年线。长期均线走势平缓，灵敏度差，适合较长时期内的趋势判断。

案例：创业板指数（399006）

在均线分析过程中，对于短期、中期和长期均线，投资者应该搭配使用，这样可以了解整个市场不同周期的趋势方向。本书一般采用的是10日（MA10）、30日（MA30）、60日（MA60）和120日（MA120）均线组合，该组合主要侧重于中长期市场走势分析。

图3－1是创业板指数（399006）2011年4月12日至2011年9月30日的日K线走势图。图中的4条均线分别是MA10、MA30、MA60和MA120。市场在A点出现反弹

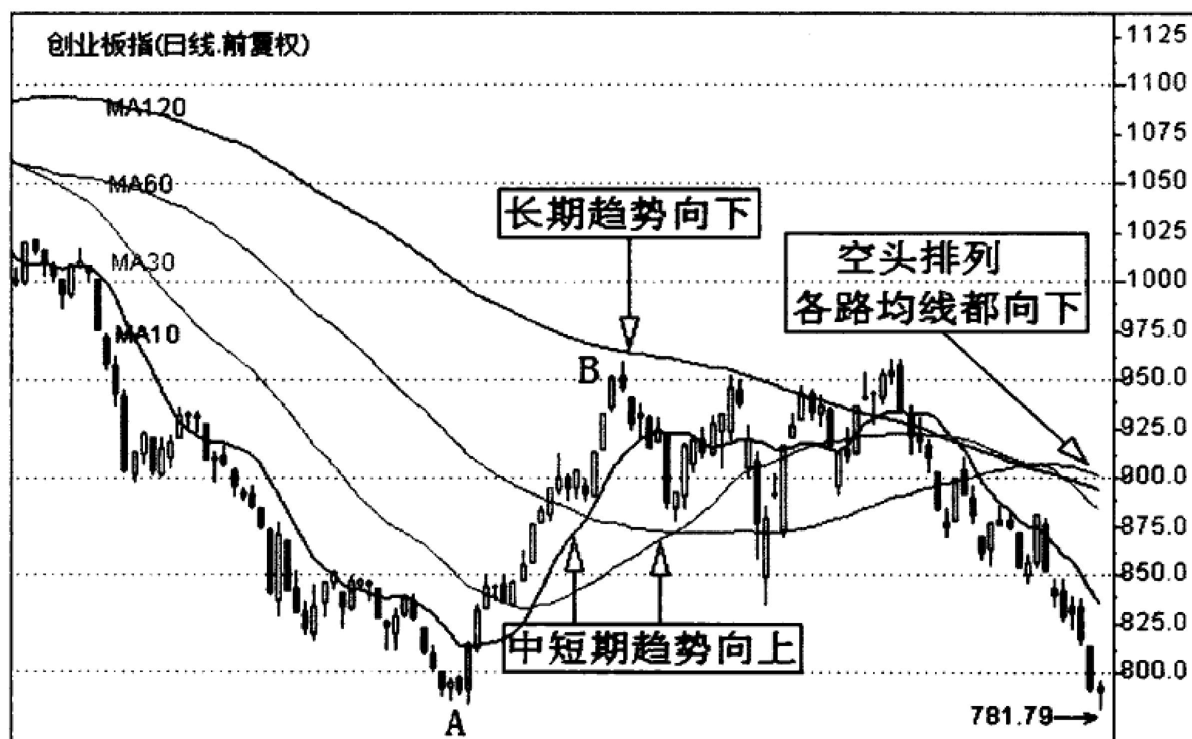


图3－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后，MA10 和 MA30 方向向上，说明中短期波段操作可以参与市场交易。MA120 大角度向下运行，说明中长期趋势仍处于力度较强的下跌中。从均线分析可以知道，此时市场仍处于熊市中，不适合中长线波段买入，短线波段也只适合快进快出。当股价上涨到图中 B 点位置时，由于受到半年线的压力，短线波段就需要卖出，以回避股价回落造成的风险。

三、均线的特性

1. 稳定反映市场运行趋势

均线的计算方法避免了短暂的偶然因素对市场带来的影响。由于均线是将一段时间的数据进行平均后生成均线中的一个点，因此均线的周期越长，其反映的趋势就会越稳定。不过，过长的均线周期又会使其对市场变化的反应过于迟钝。波段操作要根据不同的投资周期，选择合适周期的均线作为分析工具。

实战中，投资者往往会同时选择几条不同周期的均线进行比较分析，从而得到市场短期、中期和长期的走势。对这些均线进行综合分析，可以判断当前趋势的演变方向。比如，当短期均线向上穿过中长期均线时，表示市场在向上升趋势发生变化，此时是买入的机会。相反，当短期均线向下穿过中长期均线时，表示市场趋势在向下跌方向演变，这个时候投资者应该做空。

均线反映的市场运行趋势是比较稳定的，一旦市场运行趋势确立，市场会沿着趋势的方向运行，不会在短时间内发生趋势性改变。如果行情出现与趋势方向相反的波动，这种波动走势不会持续得很久。比如，在一个上升趋势已确立的市场中，股价出现快速下跌，这种情况多半是主力在刻意打压股价，市场很快就会重新回到上升趋势中。同样，当市场处于一个下降趋势时，如果股价出现向上拉升，此时应该视为有限的反弹，实战中就要谨慎，尽量避免参与。

2. 对股价波动起支撑和压制作用

均线的本质是反映一段时间的平均持股成本。市场参与者往往以赚和赔来评价自己的交易，这样买入成本就成了指导投资者交易的重要指标。在一个上涨趋势中，股价回落到均线附近时，投资者觉得有利可图，市场中的买入力量就会增加，从而使股价得到强力支撑，均线对股价也表现出支撑作用。在一个下降趋势里，当股价反弹接近均线时，投资者会把握股价冲高的机会，尽快卖出手中股票以避免或减少亏损，从而导致股价遇阻回落，这也就是均线的压制作用。

在波段操作中，投资者要利用均线的支撑和压制作用，在均线的支撑位买入，在压制位置做空。

3. 对股价运行有助涨和助跌作用

在一个上升趋势中，投资者的买入行为，总是比平衡市或下降趋势时更冲动。当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价回落接近均线时，就会遇到多方的支撑，导致股价调头上扬，从而使均线继续向上运行，这样使均线具有了助涨作用。在一个下跌趋势中，投资者往往变得谨小慎微，当股价反弹到均线附近时，就会引发投资者卖出筹码，导致股价回落，使均线进一步向下运行，这就是均线的助跌作用。

根据均线的这一作用，波段操作时可以把握市场投资环境，在一个上涨趋势中，要敢于做多，在下降趋势中，要更加谨慎。

4. 对趋势运行的反应有滞后性

由于均线注重追踪市场趋势，这样它在灵敏度方面就存在一定的欠缺。当市场开始出现趋势转变时，均线会继续沿原有的趋势方向运行，只有趋势发生转折后的一段时间里，均线才开始转向，因此，均线对趋势运行的反应具有滞后性。均线的周期越长，其滞后性也就越强。

为了避免均线滞后这一缺陷，实战中需要结合其他分析手段，综合判断股价的运行走势，比如借助对股价反映灵敏的 K 线形态，以及直接反应市场内在动力变化的成交量等指标。投资者还可以观察短周期均线的运行状况，以便对市场变化实时作出反应。

案例：海欣股份（600851）

图 3－2 为海欣股份（600851）的一段日 K 线与均线组合分析图。图中这段行情可以分为上升期、头部和下跌期三个阶段。在市场处于上升趋势时，M10、MA30 和

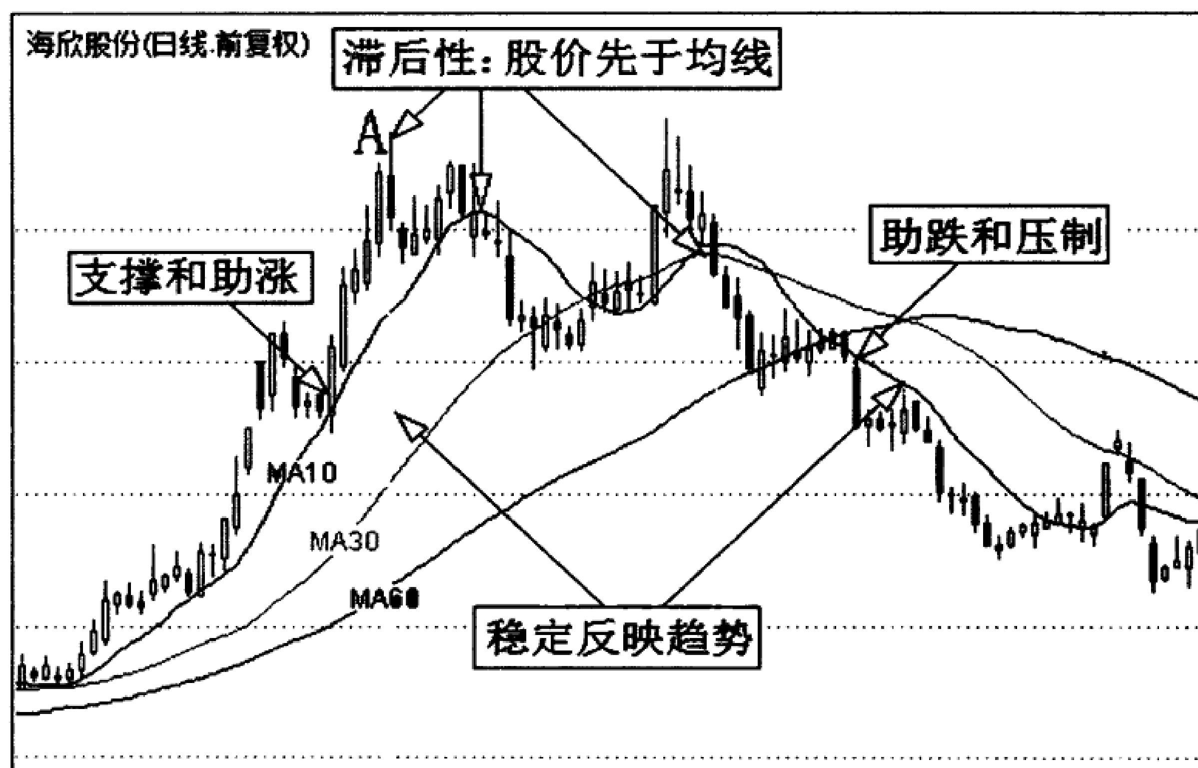


图 3－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MA60 同时向上运行，这表明市场处于短期、中长期上升趋势中。从图中可以明显看到，MA10 对股价起到支撑和助涨作用。

当股价到达顶部位置 A 时，短期、中期均线仍然保持向上。7 个交易日后，MA10 才到达最高点位置。也就是说，对于该股的这段行情，MA10 转向相对股价转向滞后了 7 个交易日。MA30 相对股价变化滞后得更为明显。

在股价进入头部位置时，均线总是表现为短期均线开始向下，中长期均线继续上升，短期和中长期均线之间的距离越来越近。短期和中长期均线靠近，说明市场中的短期和中长期买入成本正在趋于一致。当短期均线向下穿过中长期均线后，说明前期买入的筹码被套在短期股价或平均持股成本线的上方，表明市场开始向熊市转变，趋势将要反转向下。

进入下降趋势后，股价受到 MA10 的直接压制。每当股价向上反弹接近 MA10 时，市场就会爆发一次新的加速下跌，这就是均线在下降趋势中对股价的压制和助跌作用效果。

无论是上涨还是下跌，或者市场处于无趋势的横盘振荡走势中，均线总是能够跟踪市场的运行方向。均线周期越短，跟踪市场走势的灵敏度越高。但是，均线波动太频繁，会给投资者分析股价运行趋势带来干扰。在选择波段操作的时机时，最好的方法是避开均线波动不定的阶段，也就是在趋势明确后再开始交易。比如图 3－2中，当短期、中长期均线运行方向确认向上的时候，可以参与做多；当短期均线向下转向后，短线波段可以卖出，当中期均线向下转向后，中期波段操作就必须平仓了结。

四、均线基本交易法则

均线最大的缺陷就是滞后性。实战中可以发现，当均线发出买入信号或卖出信号时，股价已经距离低点和高点有了一段距离。特别是在宽幅振荡走势中，均线系统会频繁发出买卖信号，并且信号跟不上市场的变化，此时按照均线买卖信号进行操作，就会接连失误。

还有一种情况，当股价出现暴涨暴跌时，均线来不及作出反应，等到均线发出买入或卖出信号时，股价已经到了较高或较低的位置。K 线分析则会第一时间发出顶部或底部反转信号，因此，实战中要将 K 线分析和均线分析结合起来。

利用均线指导操作，有以下实战使用原则。

1. 均线买入法则

①均线从方向向下到走平，并逐渐转变为方向向上，股价从均线下方向上突破时，是买入信号。

②均线方向向上，当股价跌破均线后，又重新回到均线上方时，是买入信号。

③股价在均线上方运行，当股价回调到均线后，受到均线支撑并重新向上，此时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是买入机会。

④股价在均线下方运行，市场突然出现暴跌，股价大幅远离均线，由于均线对股价具有引力作用，此时股价出现反弹概率较大，因此此时也是买入机会。

2. 均线卖出法则

①均线方向从向上开始转为走平，股价从均线上方向下跌破均线时，是卖出时机。

②当均线方向向下时，股价反弹向上突破均线，但随后股价又跌回均线下方，这是卖出信号。

③股价向上反弹到均线位置，但受到均线的压制无法突破，最终又回落下来，此时是卖出时机。

④股价出现暴涨，向上远离均线，说明市场出现超买，股价有回归均线的要求。当股价远离均线出现滞涨时，就是卖出的时机。

案例：天业股份（600807）

图 3－3 是天业股份（600807）的一段日 K 线走势图，图中显示了 MA60 这条均线的运行状态，根据均线买入和卖出法则，图中标出了上涨行情中，也就是均线方向向上时的买点和卖点位置。

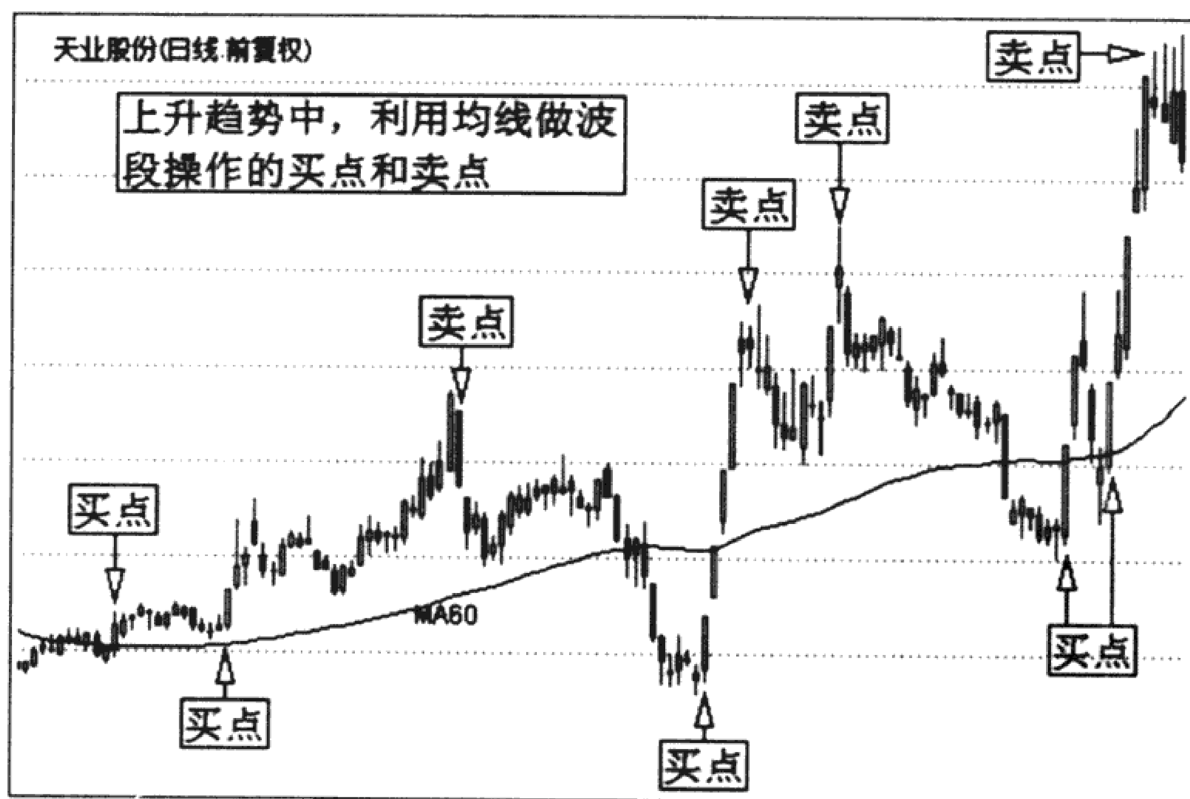


图 3－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：龙头股份（600630）

图3－4是龙头股份（600630）的一段日K线走势图。根据均线的买卖原则，图中标出了下降趋势中的波段买点和卖点。在一个下降趋势里，由于风险加大，原则上建议不要参与市场交易，即使参与，也要在防范风险的前提下小仓位操作。

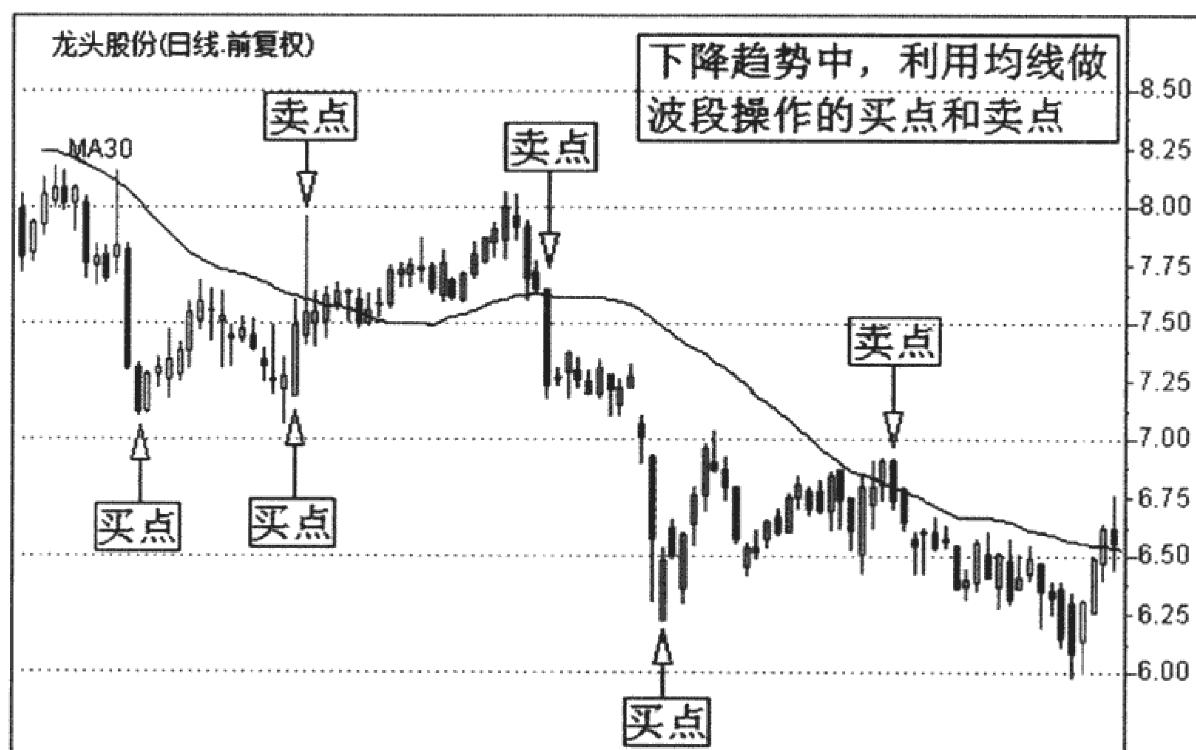


图3－4

以上两个案例只是根据均线基本交易法则来展示波段交易的时机，具体实战中，一定要结合K线形态等多种分析技术进行综合分析。

第二节　均线波段买入法

一、均线向上运行

均线向上运行，表明股价将继续向上，是买入或持股信号。均线向上，表明市场仍处于做多气氛中，均线指出了股价向上运行的方向，提醒投资者未来股价也会向上运行。短期均线向上，则表示短期市场向好，适合短线波段操作。如果股价（K线）一直沿着短期均线向上运行，则表明市场处于拉升阶段。中期均线向上，表明市场中期趋势是向上的，中线波段操作可以选择好的买点参与。长期均线向上，是市场处于牛市的特征，长期均线一般只用于对大势的判断和中长线投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：丹化科技（600844）

图 3－5 是丹化科技（600844）的一段日 K 线和 MA10 组合分析图。在图中这段上升行情中，K 线以 MA10 为支撑向上发展，MA10 给市场的中短期运行趋势指明了方向。当股价出现下跌时，一般都属于上升过程中的短暂休整，休整结束后，股价仍会因均线的牵引向上发展。短线波段操作可以在股价出现回落，与均线运行方向相反后，股价重新转向并与均线运行方向相同时买入。一旦均线发生转向，均线调头向下，则需要停止做多。

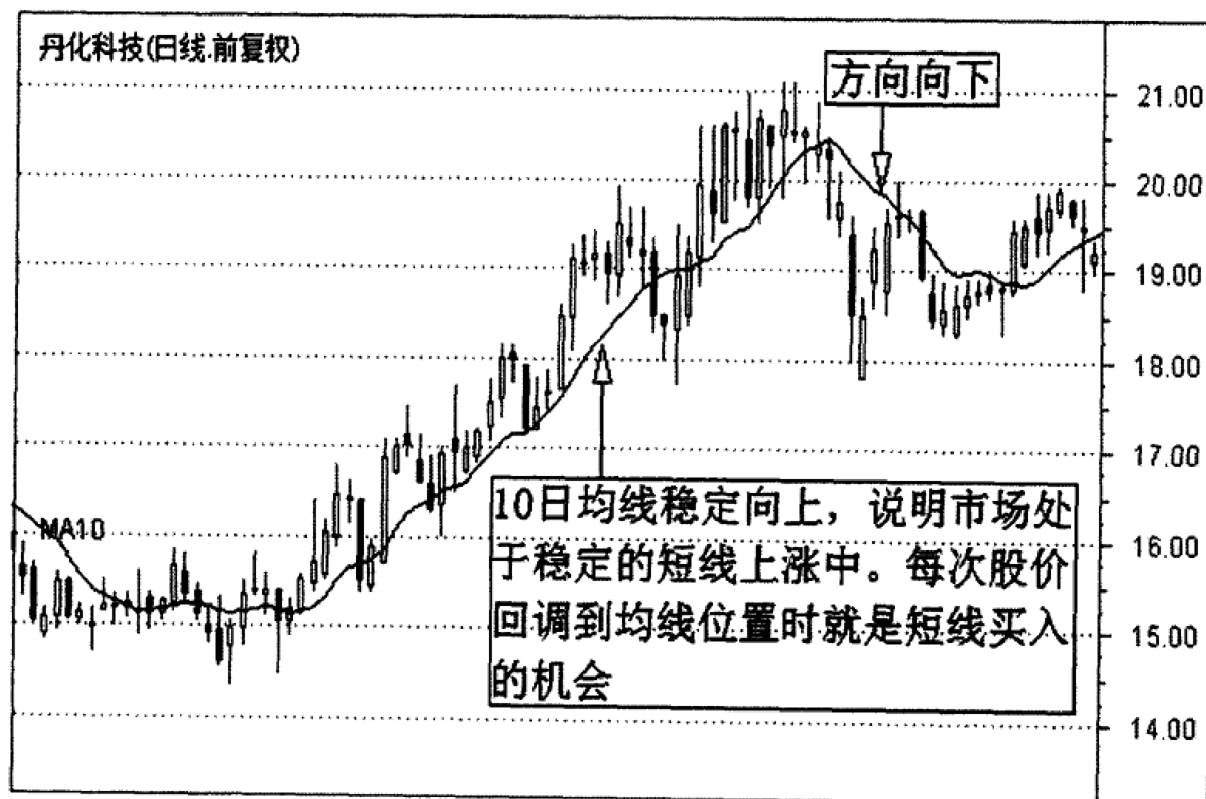


图 3－5

案例：东宝生物（300239）

均线虽然多用于对中长期趋势的判断，其实对于短线波段操作也有极强的指导意义。下面用实战案例进行说明讲解。

图 3－6 是东宝生物（300239）在 2011 年 7 月 21 日至 8 月 30 日的一段 60 分钟 K 线与 MA10 的组合分析图。根据均线买入法则，当均线开始调头向上后，股价从下向上突破均线时是买入时机，这样，大家可以在图中找到 A、B、C 三个短线波段买点。在这三个短线波段买点买入后，当均线逐渐走平，不再向上运行时，就可以卖出股票，如图中 1、2、3 点。事实证明，按照这种均线法则指导短线波段操作，一般都能获得一定的利润。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

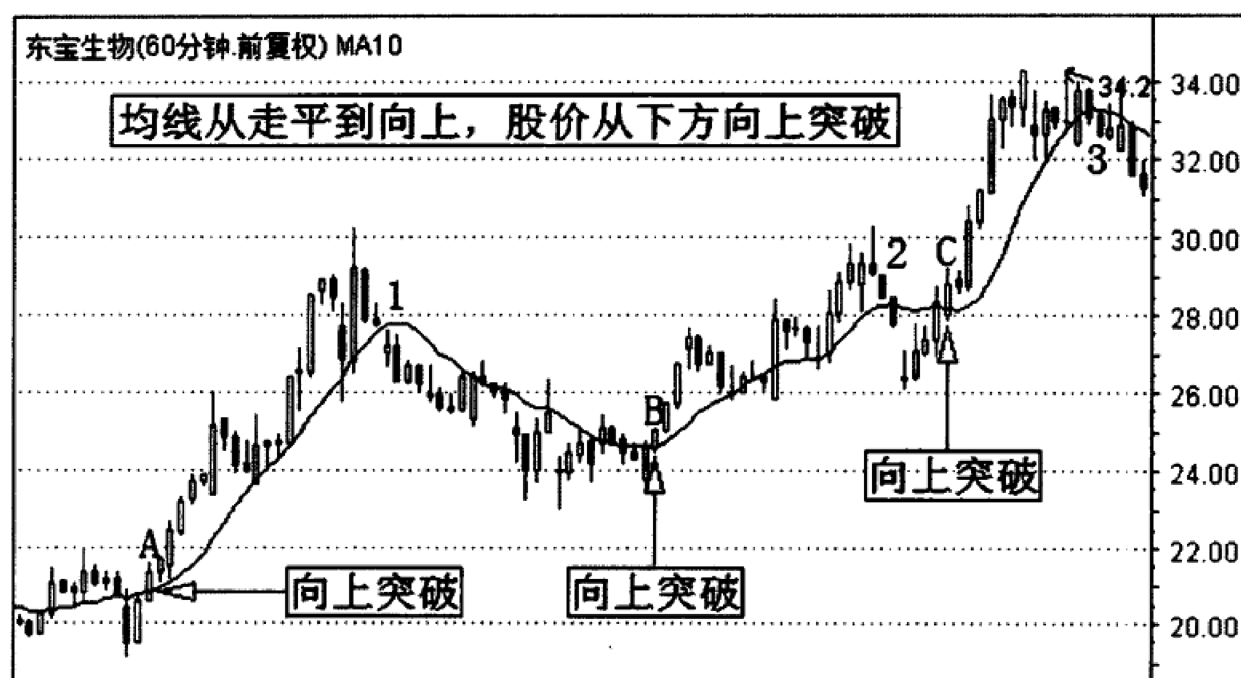


图 3－6

二、均线向上转向

均线向上转向是指均线从下降趋势或走平状态转为向上运行。均线向上转向代表市场趋势开始走强，开始向上转向时是趋势形成的开始位置，因此也是最理想的买入时机。利用均线向上转向做波段时，需要注意以下几点。

①不同的投资周期选用不同周期的均线。短线波段操作选用短周期均线，如 MA5 或 MA10。中长线波段操作选用长周期均线，如 MA30、MA60 或 MA120。

②均线从下降转为走平，走平一段时间后再向上，那么市场向上发展的趋势会更稳定。

③长周期均线处于上升状态时，在相对较短周期均线向上转向时买入，操作效果更好。

④股价受到中长期均线支撑时，出现短期均线向上转向，此时买入更可靠。

⑤均线向上转向时，伴随看涨的 K 线形态，此时的买入信号会更可信。

⑥均线向上转向前成交量萎缩，向上转向后成交量放大，这种现象从市场内在动力上证明了市场向好的可信度。

案例：红星发展（600367）

利用短期均线向上转向进行波段买入，要以短期均线为参考对象。当短期均线从向下或走平转向向上时，是短线波段的买入时机。

图 3－7 是红星发展（600367）的一段日 K 线走势图。图中显示的是一段中级上涨行情，在中级上涨行情中进行短线波段操作，安全性相对较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

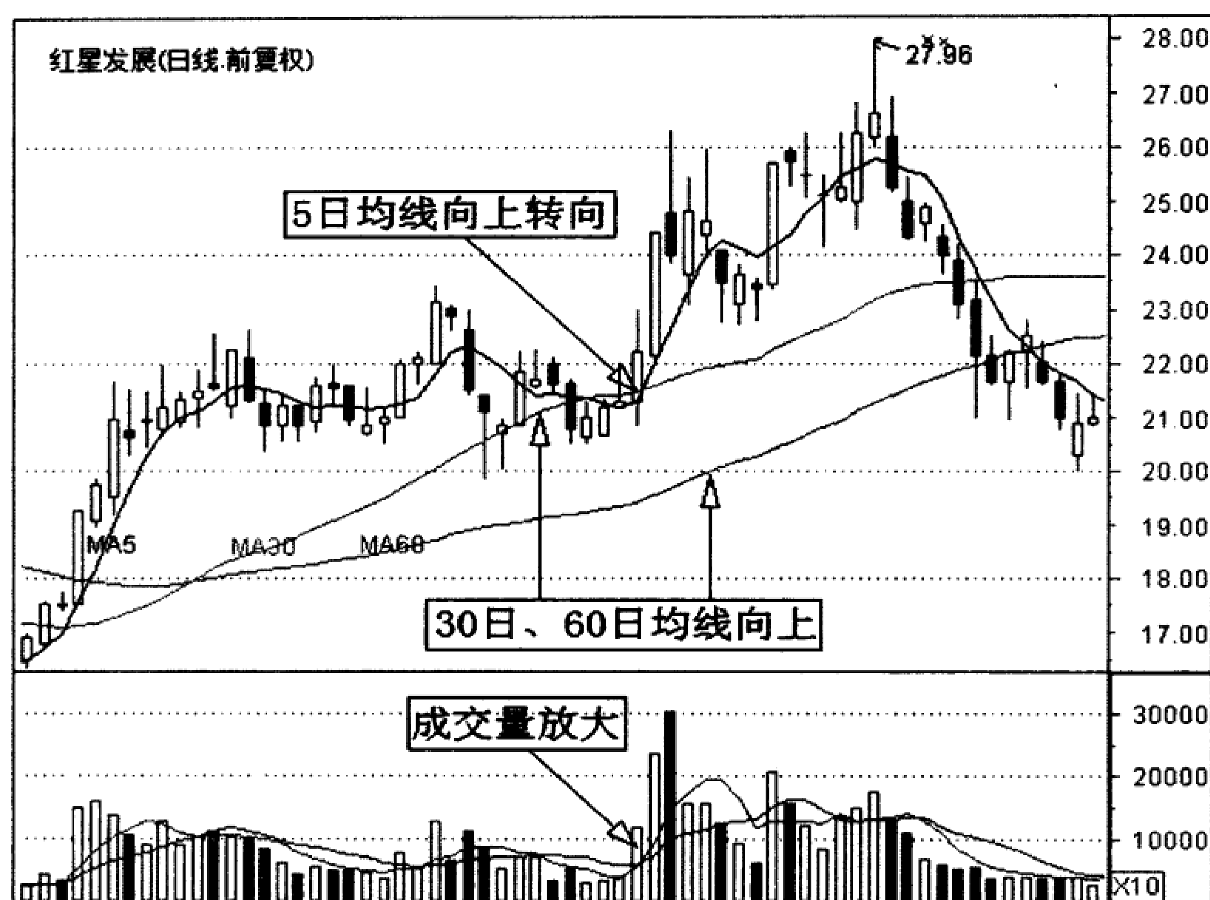


图 3－7

市场经过一段快速拉升，上涨到 20 元上方后，进行了较长时间的横盘整理，短期均线 MA10 也横向走平，但中期均线 MA30 继续向上运行，最终 MA10、MA30 两条均线相交。当 MA10 向下后再次转为向上时，表示市场调整基本结束，股价将会继续上涨。此时刚好 MA10 向上穿过 MA30，形成二线金叉，进一步说明短线上涨趋势开始。在 MA10 向上转向时，成交量也随之放大，说明后期市场被普通看好，有更多的资金参与做多。因此，在均线向上转向的时间点，就是短线波段买入的时间。

案例：如意集团（000626）

图 3－8 是如意集团（000626）的一段日 K 线组合 MA5、MA30 和 MA60 的走势图。从图中可以看到，MA30 和 MA60 向上运行，表明这是一段中长期上涨行情。中短线波段操作时，可以以 MA30 为趋势基准，同时以短期均线 MA5 为当前市场运行的短期方向，这样就可以利用这两条均线来寻找中短线波段操作的买入点。

当市场回调时，短期均线跌到中期均线下方，说明市场在前一波段上涨中形成的空头力量正在释放。此时 MA30 和 MA60 仍然保持向上趋势，说明空头力量短期释放后，市场仍会沿中长线方向向上运行。当短期均线重新上穿中期均线时，短期和中期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

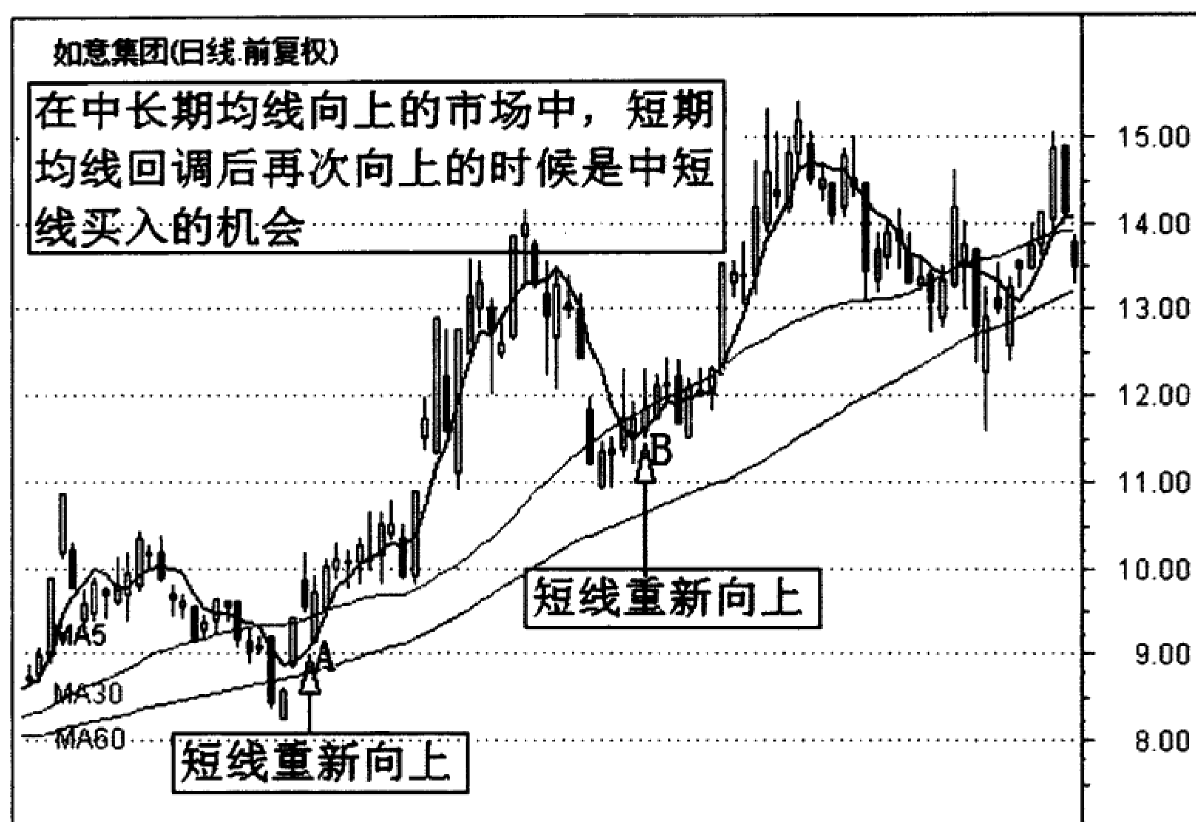


图 3－8

均线形成方向向上的多头排列，说明市场中的多方力量重新聚集起来，股价将再次向上发展，此时就是中短线波段的买入机会。如图中 A 点和 B 点，当 MA5 向下运行到 MA60 上方后，开始转身向上，在 MA5 转向的时候，K 线形态也出现了底部反转信号，因此是较好的短线波段买入时机。

案例：神马股份（600810）

利用均线向上转向进行中长线波段买入时，需要以中长期均线为分析对象。当中长期均线从走平开始向上的时候，就是中长线波段的买入时机。

图 3－9 是神马股份（600810）的一段日 K 线走势图。从 MA30 和 MA60 的走势可以知道，图中这段行情是一段中长期上涨行情。在上涨行情开始前的一段时间里，MA30 和 MA60 这两条中长期均线方向向下，表明市场处于下跌或下跌后的调整阶段。随后 MA5 向上转身，向中长期均线靠近，随后上穿 MA30 及 MA60，形成了两次金叉。从均线理论来看，这种均线走势说明市场中短期已经见底。在市场中短期见底前，成交量极度萎缩，见底后成交量随股价的上涨开始温和放量，符合市场见底的成交量形态要求。股价形成二次金叉后，市场随即以一根放量大阳线向上突破，MA30 也刚好从走平转为向上运行，这表明中期上涨趋势已经形成。

综合上述底部走势分析，当 MA30 向上转向时，中期上涨趋势展开，也就是说中长期波段买入时机已出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

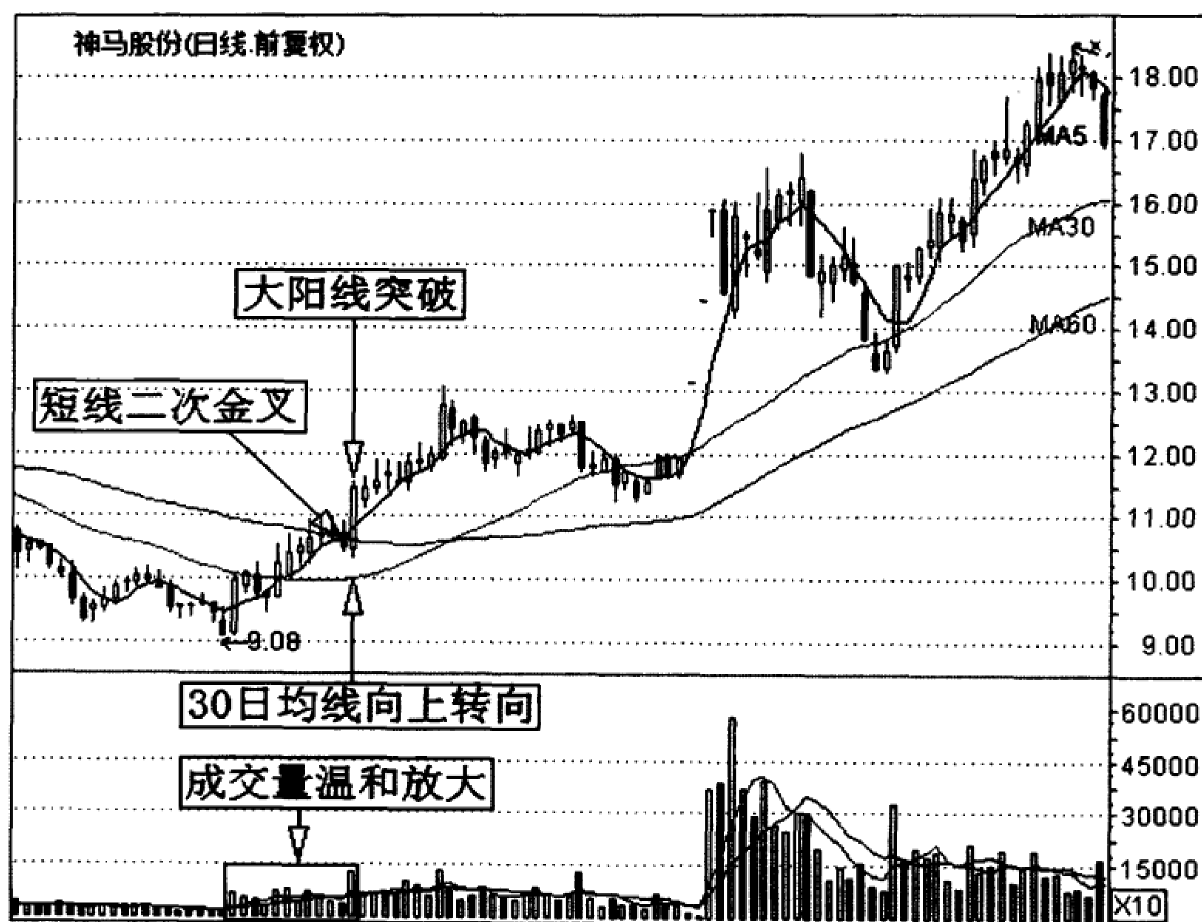


图 3-9

三、均线向上发散

利于均线向上发散形态指导买入的方法，一般比较适合中长线波段操作，这是因为当均线向上发散时，各条均线必须同时向上运行。形成均线向上发散一般有两种情况，一是市场经过了较长时间的横盘整理，各条均线都开始走平并黏合在一起。当市场向上突破后，短期均线反映较灵敏，会率先向上运行，中长期均线则随后向上，从而形成均线向上发散的走势形态。

二是市场前期处于下跌趋势，股价向上反弹后，短期均线率先转身向上，随后波及中长期均线，中长期均线开始从下降转为走平，最后开始向上运行，此时出现短期、中期、长期均线从上往下排列，各条均线同时向上发散运行的走势形态。实战中，第二种情况出现的次数较多，但第一种情况一旦出现，市场向上运行的趋势会更强烈，也更持久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：迪康药业（600466）

图 3－10 是迪康药业（600466）的一段日 K 线走势图。在均线发散前，MA10、MA30 和 MA60 黏合走平。当股价向上突破横盘整理区后，各条均线随股价的上涨开始逐步向上，MA10 向上速度大于中长期均线，各条均线的间距拉大，出现发散形态。这种均线形态说明，经过前期的充分横盘整理和消化后，市场开始向上发展，短线和中长线上涨行情启动，因此此时是短线和中长线波段的买入时机。

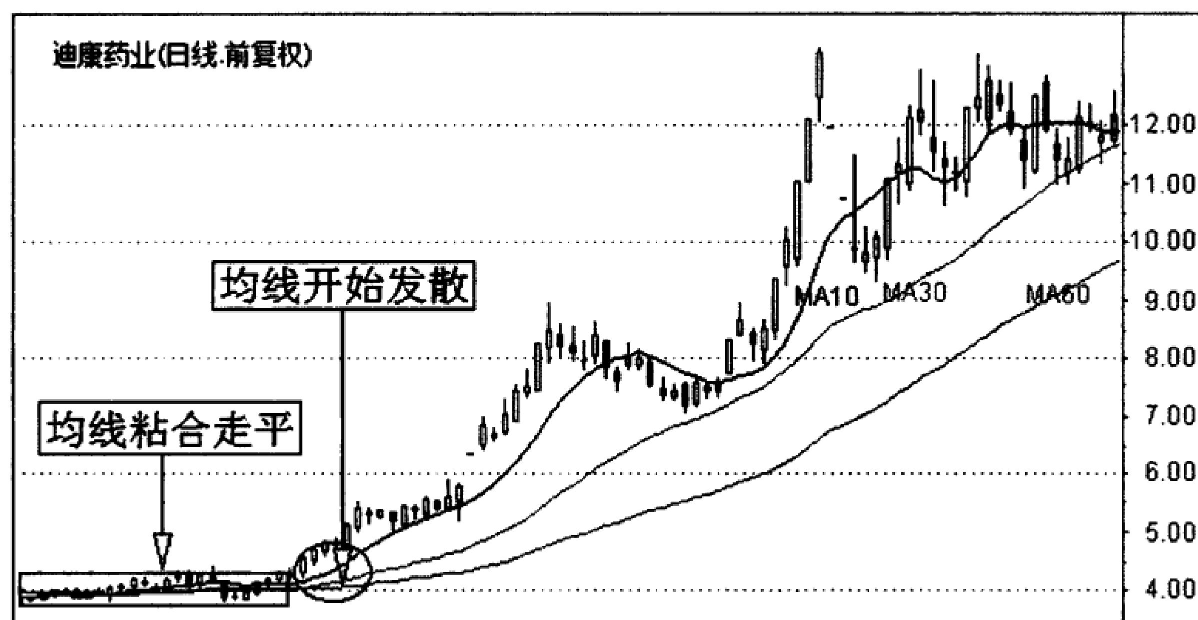


图 3－10

案例：东方园林（002310）

均线发散并不是一定要三条以上的均线来判断市场走势，两条不同周期的均线向上发散，也可以对市场走势作出判断。当短期均线与较长周期均线出现交叉或黏合后，短期均线开始向上远离较长周期均线，这也是一种均线发散形态。虽然三条不同周期的均线发散，比两条均线形成的发散形态更可靠，但在某些情况下，利用两条均线发散更容易把握住交易机会，这一点对于中短期波段操作非常有效。

图 3－11 是东方园林（002310）的一段 K 线走势图，图中显示的是一波中级反弹行情，文字标示了两条均线向上发散的形态。

第一次发散是 MA10 与 MA30 黏合后，MA10 向上远离 MA30 开始发散。此时这两条均线的方向都已从走平转为向上，说明市场中期底部基本形成，开始进入上升趋势。因此，当 MA10 与 MA30 形成向上发散形态后，激进的投资者就可以波段买入。

第二次均线发散是由 MA10、MA30 和 MA60 三条均线组成的发散形态。由于 MA60 严重的滞后性，当 MA60 转头向上时，股价已经上涨到较高的位置，此时买入，对于中短线波段操作来说，要承担更大的风险。

在一个总体向上趋势还没有形成的市场中，中短线波段操作可以选择短期均线与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

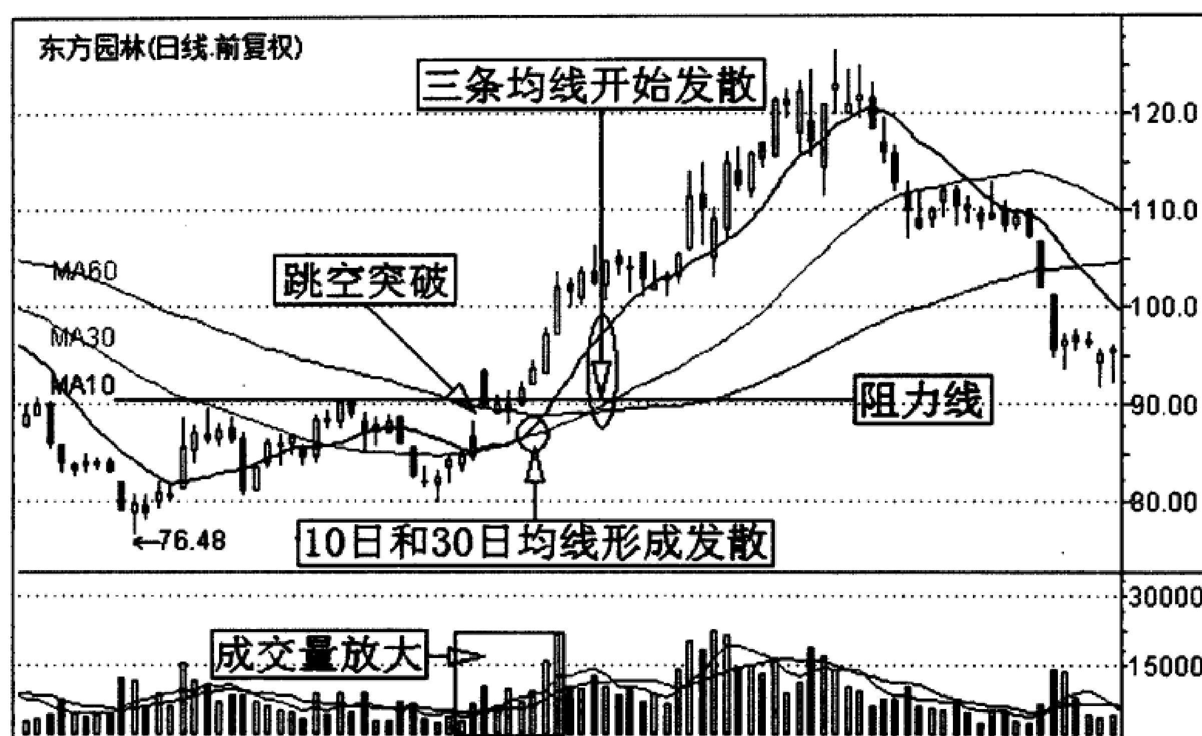


图 3－11

中期均线向上发散时买入，或者采取分批逐步建仓方法买入，这样操作既控制了风险，又不会踏空大幅上涨行情。

四、均线金叉

短周期均线从下向上穿过长周期均线叫均线金叉。但如果长周期均线仍然向下运行，此时短周期均线向上穿越，就不能叫金叉。均线金叉预示着市场多方转强，是买入信号。

①不同的波段操作周期，需要选择相应周期的均线。

②市场出现金叉的频率越低，金叉的信号就越可靠。

③出现在相对低位的金叉，比相对高位出现的金叉更安全可靠。

④金叉出现在突破某一重要空间位置时，市场的上涨趋势更为可信。

⑤形成金叉时或形成金叉前不久，如果成交量明显放大，将会强化金叉的市场信号意义。

案例：棕榈园林（002431）

图 3－12 是棕榈园林（002431）的一段日 K 线图。2011 年 6 月 21 日股价见底后，该股出现了一次中级反弹行情。在这段行情中，MA10 与 MA30 形成金叉前，MA10 一直在 MA30 下方运行，表明市场一直处于空头行情中。6 月 21 日股价见底后，成交量开始随股价反弹而放大，股价突破 MA10 后，受到 MA30 的压制回落，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

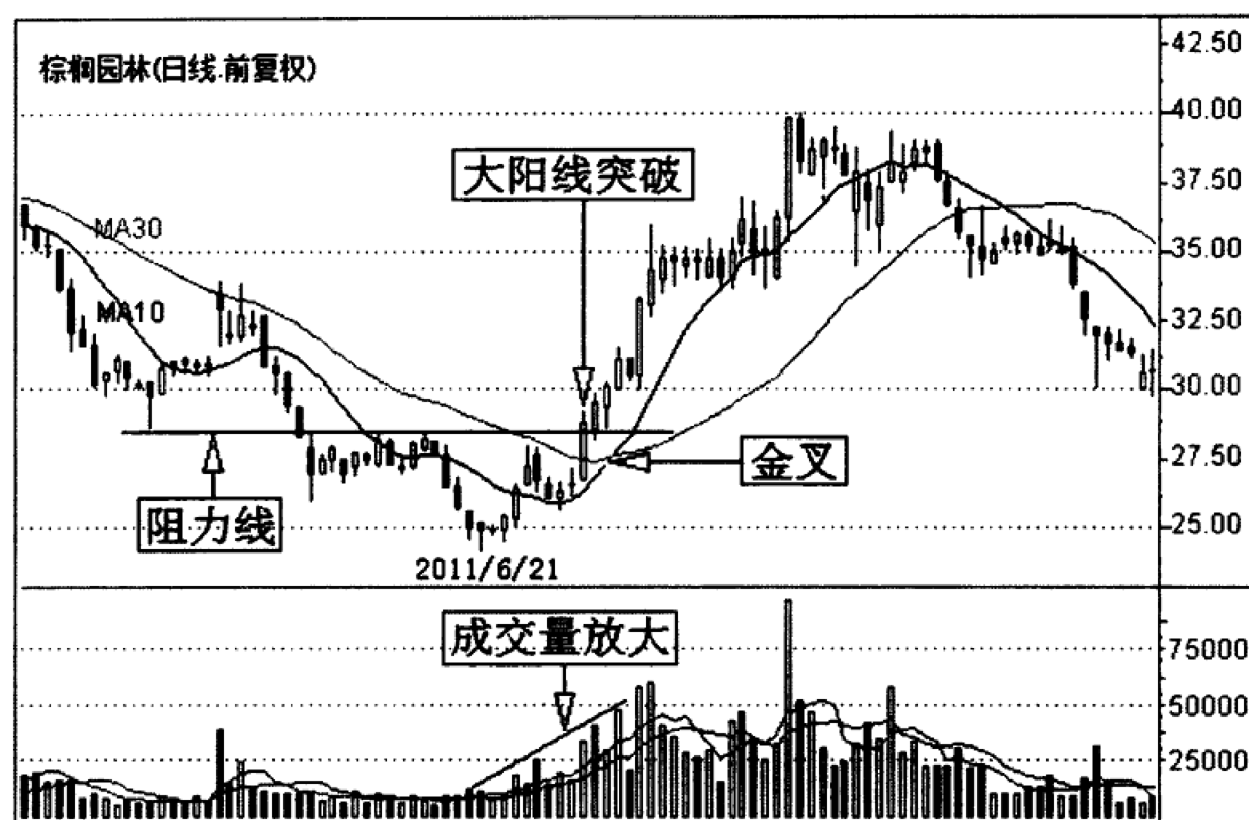


图 3-12

此次回落受到 MA10 的支撑，没有跌回 MA10 下方。随后，市场以一根大阳线带量向上突破 MA30 和前期下降过程中的中继整理平台阻力线，这说明市场出现中短线反转的信号。股价突破阻力位置后，连续三天收阳线，成交量继续放大，表明市场开始活跃，多方参与意愿较强。此时 MA10 向上穿过 MA30，MA30 此时也刚好已经转身向上，MA10 和 MA30 形成金叉。根据以上综合分析，可以判断该金叉是一个较可靠的中短线买入信号。

五、银三角和金三角

短期均线（如 MA10）向上穿越相对较长周期的均线（如 MA30）和更长周期的均线（如 MA60）后，较长周期均线再上穿更长周期均线，形成一个尖头向上的不规则三角形，这个三角形就叫银三角或银山谷。出现银三角后，市场回调整理，再次出现一个银三角，那么这个银三角就称为金三角或金山谷。

金三角的空间位置比银三角高，并且它们大多处于一个大的上升趋势行情中。一般认为，金三角比银三角看涨的可靠性更高，这是因为市场出现银三角时，上升趋势还没有稳定下来，出现金三角时，市场已经步入到一个稳定的上升行情中。

银三角和金三角多用于判断市场中长期上涨走势，金三角判断的市场趋势周期往往更长一些。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：＊ST 亚太（000691）

图 3－13 是＊ST 亚太（000691）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，市场在 A 点进行第一次反弹时，形成了一个银三角，也就是短期均线 MA10 向上分别上穿 MA30 和 MA60，最后 MA30 上穿 MA60，3 个交点构成了一个不规则的三角形，这个三角形就是银三角。将这个三角形称为银三角，是相对金三角而言，因为此时只能说明市场进入了一个中级反弹行情，还无法判断市场的长期走势。利用银三角指导买入时，应以中线波段为操作周期。

市场完成中级反弹后再次回落，在回落过程中，成交量明显出现无量下跌的现象，表明这次下跌中，市场有惜售心理。股价回落达到的最低位置 B，较前面的低点 A 要高，随后市场受到前期底部支撑再次反弹。在反弹过程中，又出现了一个银三角，这个三角形的空间位置较前一个银三角高。由于市场二次探底证实了股价底部区域成立，当第二次出现中期看涨的银三角时，市场进入反转的可能性非常大，后市进入的上涨趋势会更为可靠，空间也会更大，因此，称这个三角形为金三角，以证明它的价值。当形成金三角时，中长期投资者完全可以放心地买入。

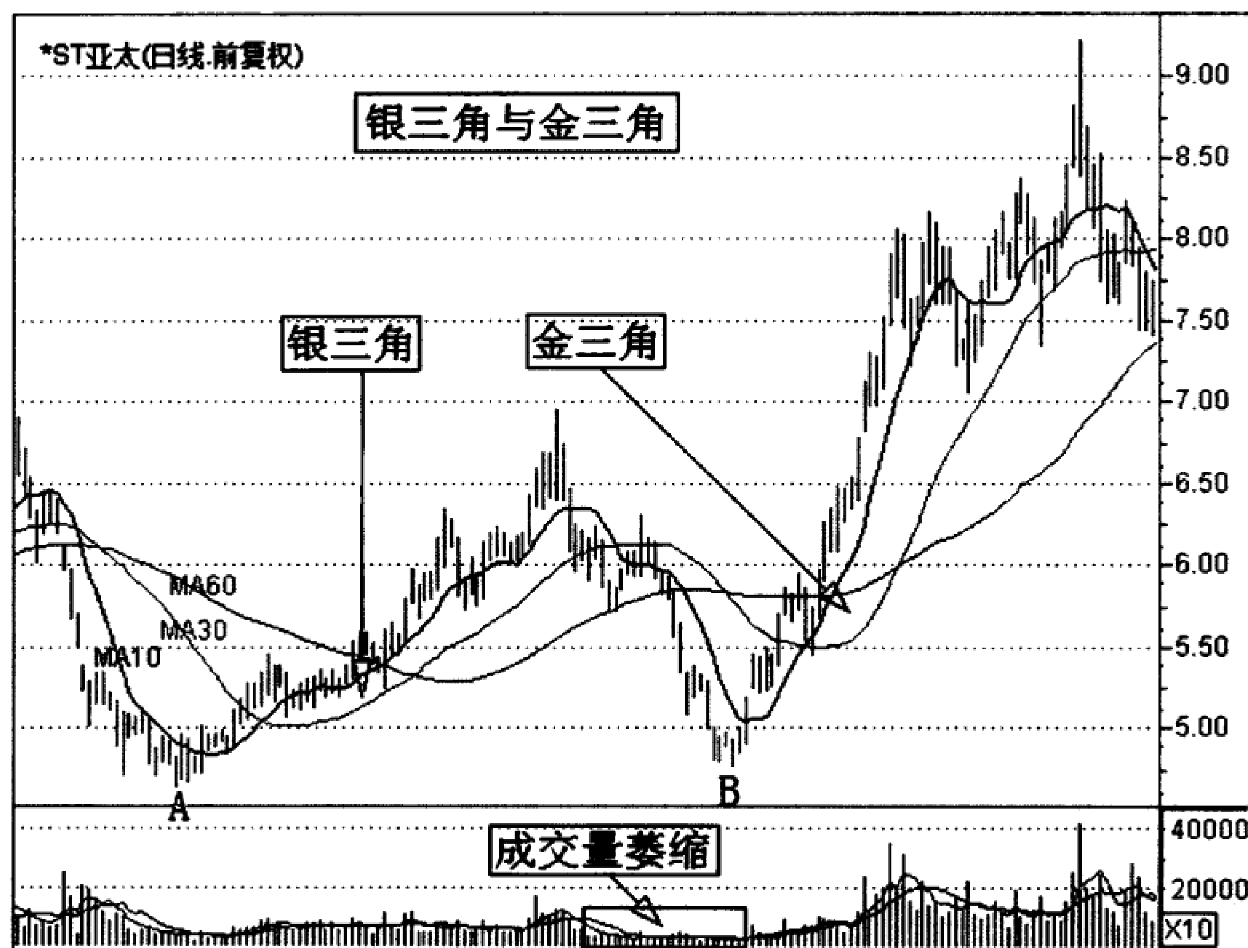


图 3－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、均线多头排列

均线系统短期均线、中期均线和长期均线自上而下依次排列，称为多头排列。多头排列说明市场处于上升行情中，特别是当各条均线方向同时向上时，这种多头排列是市场强势特征。一般大家所说的多头排列，就是这种强势特征的多头排列。

在一个均线多头排列的市场中，波段操作的要点是利用均线的支撑作用，根据市场上升趋势的强弱和波段操作的周期，选择不同的支撑位置买入。

案例：武汉塑料（000665）

图 3－14 是武汉塑料（000665）的一段周 K 线走势图。这是一段长期上涨的多头行情。股价从 4 元上涨到 18 元，上涨幅度巨大。根据多头排列的波段操作买入法，投资者可以在股价回调到 MA30 附近时，进行中长线波段买入。在这段行情中，可以发现 A、B 和 C 是三个较好的波段买入点。如果能够结合 K 线和成交量等分析技术综合判断，抓住三段中期上涨行情，既可以享受该股长期上涨的收益，也可以回避股价回调的下跌过程，提高资金利用效率。当然，要想做到这一点，不仅需要非常高的技术分析水准，而且要很好的波段投资心态。

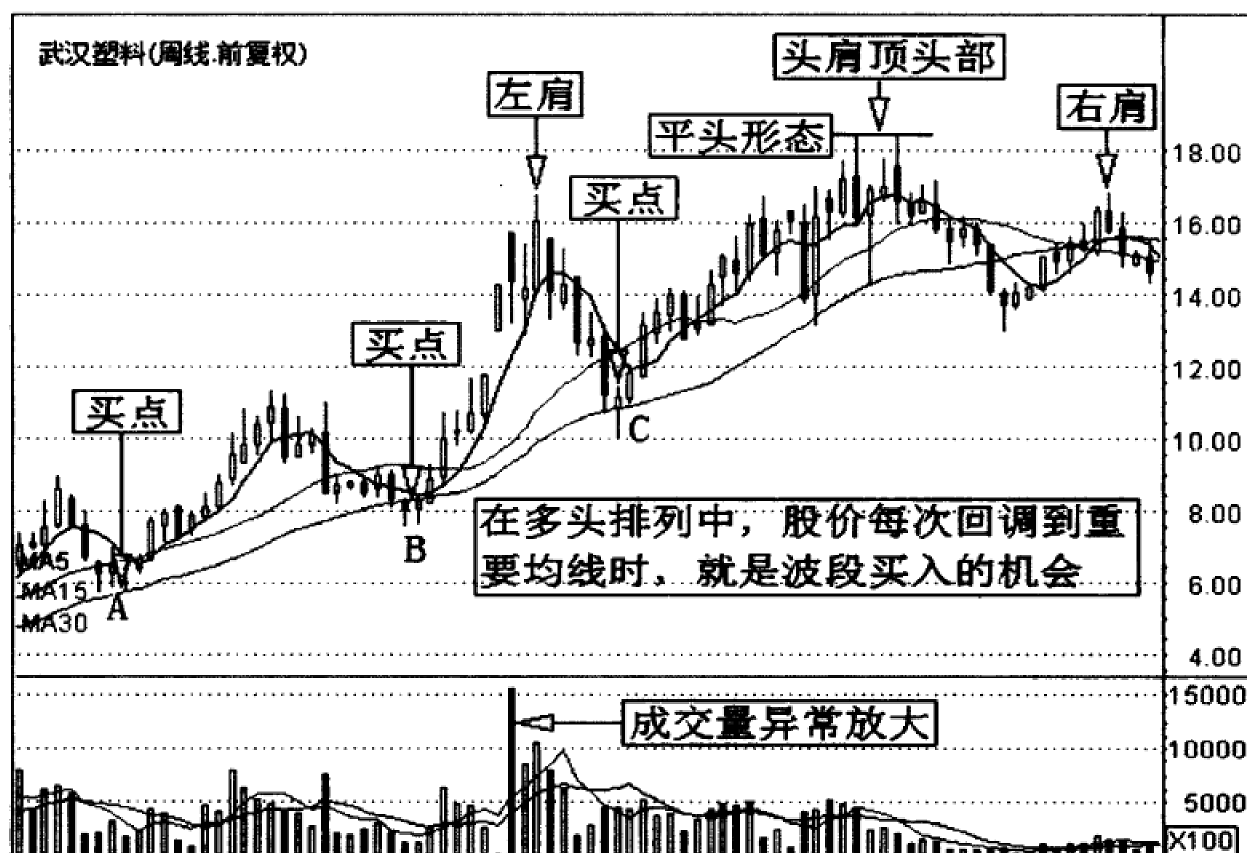


图 3－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价出现图中标示的平头形态后，此时股价已超过前期高点，如图中的“左肩”，但并没有上涨到应有的高度，同时，成交量在左肩头部出现了异常放大。当 K 线出现平头形态时，股价创出新高，相反成交量却出现萎缩。这些信息告诉大家，市场的长期上涨趋势出现了危机。后市股价向下跌破 MA30 后，反弹过程显得无力，并受左肩头部的压制，随后转而向下，这样就形成了头肩顶的右肩，表明市场顶部形态形成。在高位出现头肩顶形态，投资者就需转变多头思维，采取谨慎的操作态度。

案例：银江股份（300020）

多头排列是投资的最好时机，因为多头排列往往表示市场处于牛市中，此时买入可以将操作风险降低到最小程度。同时，多头排列行情的波段买入点也是比较容易掌握的，最简单的办法就是在股价回落到重要均线位置时买入。许多波浪式上涨的个股非常适合这种波段操作方法。

图 3－15 是银江股份（300020）的一段日 K 线走势图。在图中这段刚刚走出底部的波浪式上涨行情中，投资者很容易抓住 A 点和 B 点这两个波段买入时机。其实在短线波段操作中，并不一定要等待 K 线形态完全成形后才能进行交易。

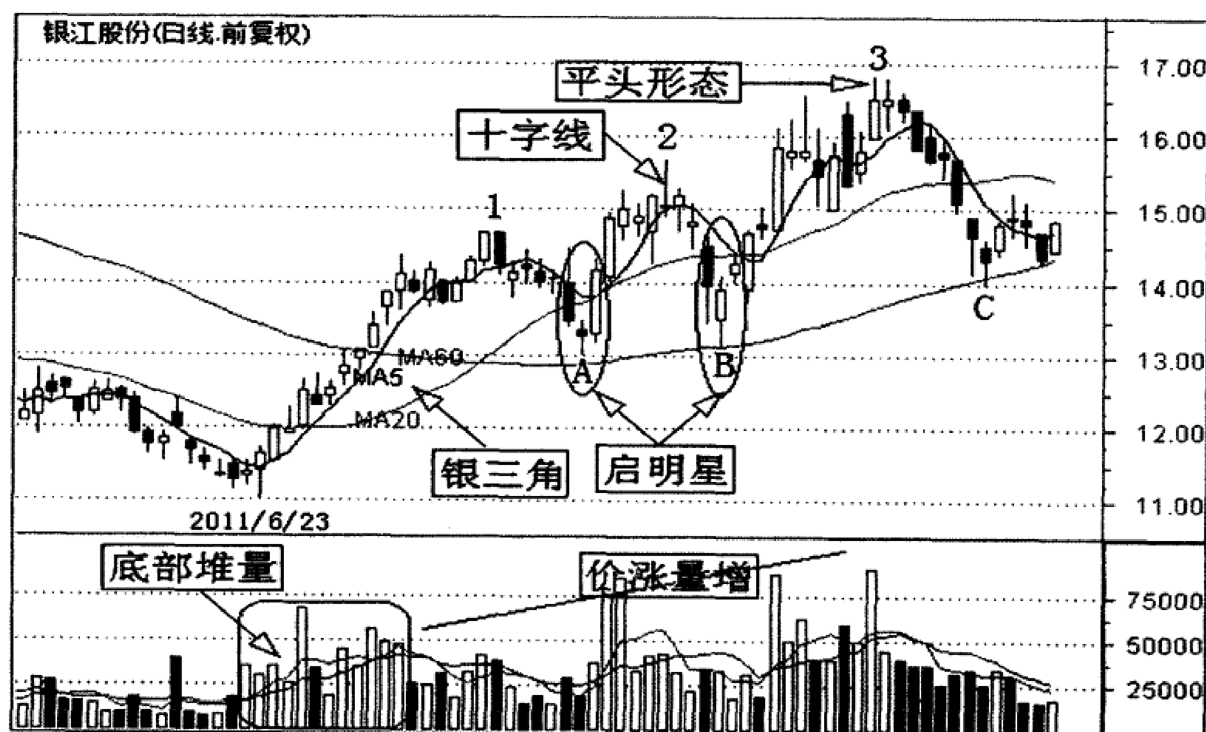


图 3－15

比如，在 A 点和 B 点这两个位置，K 线形态都形成了具有底部反转意义的启明星形态，如果对均线的支撑力有较大把握，完全可以在股价接近 13 元时买入。买入当天这根 K 线可能很难看，但在 13 元位置有 MA60 的支撑。此外，在前期的走势中，股价曾被大资金快速拉起，走出底部时成交量出现底部堆量形态，这说明市场做多力量较强，当股价回调时，会受到多方的反抗。因此，大胆在 MA60 均线上买入，是短线波段

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获得最大利润的操作手法。

B 点位置也一样，当股价触及 MA60 时马上买入，就可以获得最佳的买入机会。当然，为谨慎起见，也可以等待启明星形态形成之后买入。

C 点是市场第三次试探 MA60 的支撑，按照“事不过三”的原则，此时买入的危险程度超过 A 点和 B 点，因此在 C 点以 MA60 为支撑位进行买入时需要小心谨慎。

需要提醒的是，以上介绍的均线支撑买入方法，在多头排列的市场中效率很高，但是在空头或振荡市中不要使用，否则可能面临亏损风险。

七、超跌抢反弹

利用均线捕捉波段买点，还有一种操作方法叫“抢反弹”。股价在短期内跌幅过大，市场出现超卖现象，根据股市运行规律，市场有向上回归的要求，这种在下跌趋势中的回升，就像一个皮球从高处跌下，跌到地面后向上弹起一样，因此称为反弹。抢反弹是指在股价回升之时抢购股票的行为。

在进行抢反弹操作时，均线起到非常重要的参考作用。股价是否出现深跌，是否适合抢反弹，需要将股价的当前位置与均线位置进行对比。抢反弹的短线操作方式，由于属于下跌趋势中的逆势操作，因此风险很大，俗称为“刀口舔血”。抢得好，可以获得丰厚的短期利润。如果操作失误，则会造成巨大的亏损。为了最大限度地提高抢反弹的成功率，避免造成巨大亏损，抢反弹时需要注意以下几点。

①尽量抢市场的最后一跌。抢反弹最怕的是在市场开始进入下跌趋势时抢入，由于此时股价仍处于高位，获利盘非常多，市场对向下的趋势警惕性很高。一旦市场出现下跌趋势，这些获利筹码马上会蜂拥而出，造成股价短期大幅下跌。此时的暴跌，只会增强市场中的空头力量，即使股价下跌到一定程度，多方也会心有余悸，不会轻易参与做多。因此，此时股价反弹的可能性不大，即便出现反弹，反弹的空间也较小，不值得参与。市场经过较大幅度和较长时间的下跌后，空方力量得到了充分释放，如果市场再出现短期大幅下跌，可以认为这是空方最后的回光返照，说明市场已经基本见底，此时抢反弹成功的概率会很大。

②中长期均线向下运行的角度变小，短期均线突然大角度向下，股价也向下远离短期均线，此时抢反弹成功的概率会增加。

③下跌无量，反弹有量。在股价出现暴跌时，成交量并没有明显放大，股价触及最低点时遇到做多资金的阻击，成交量出现放大，随后股价企稳反弹。这种情况反映出市场经过暴跌后，多头已对当前股价很感兴趣，愿意参与做多，市场人气逐渐恢复，因此有利于市场向上反弹。在这种情况下抢反弹，成功的概率相对来说较高。

④暴跌后底部有重要支撑。股价快速下跌中，在重要的空间位置受到强有力的支撑，如趋势线、布林线中轨或下轨、长期均线、空间支撑线等，在这种情况下，市场反弹的概率相对较高，抢反弹的成功率也相应会提高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤出现重要的底部反转K线形态。这一点非常重要。K线形态是对市场反映最直接、最敏锐的技术信号，抢反弹抓的就是市场中稍纵即逝的机会。

⑥一定要做好风险防范，设置好止损位。抢反弹时，市场一般都是处于短期或中期下跌趋势中，因此这是一种高风险、高收益的操作。为了控制风险，设置好止损位是非常必要的。股市里有句俗语：牛市不言顶，熊市莫言底。在一个下降的趋势中抢反弹，一旦市场出现与预期相反的走势，要立即止损出局，不要对后市抱有任何幻想。

案例：中科电气（300035）

图3－16是中科电气（300035）的一段日K线走势图。从均线形态和走势可以得知，市场处于一个中长期下降行情中。

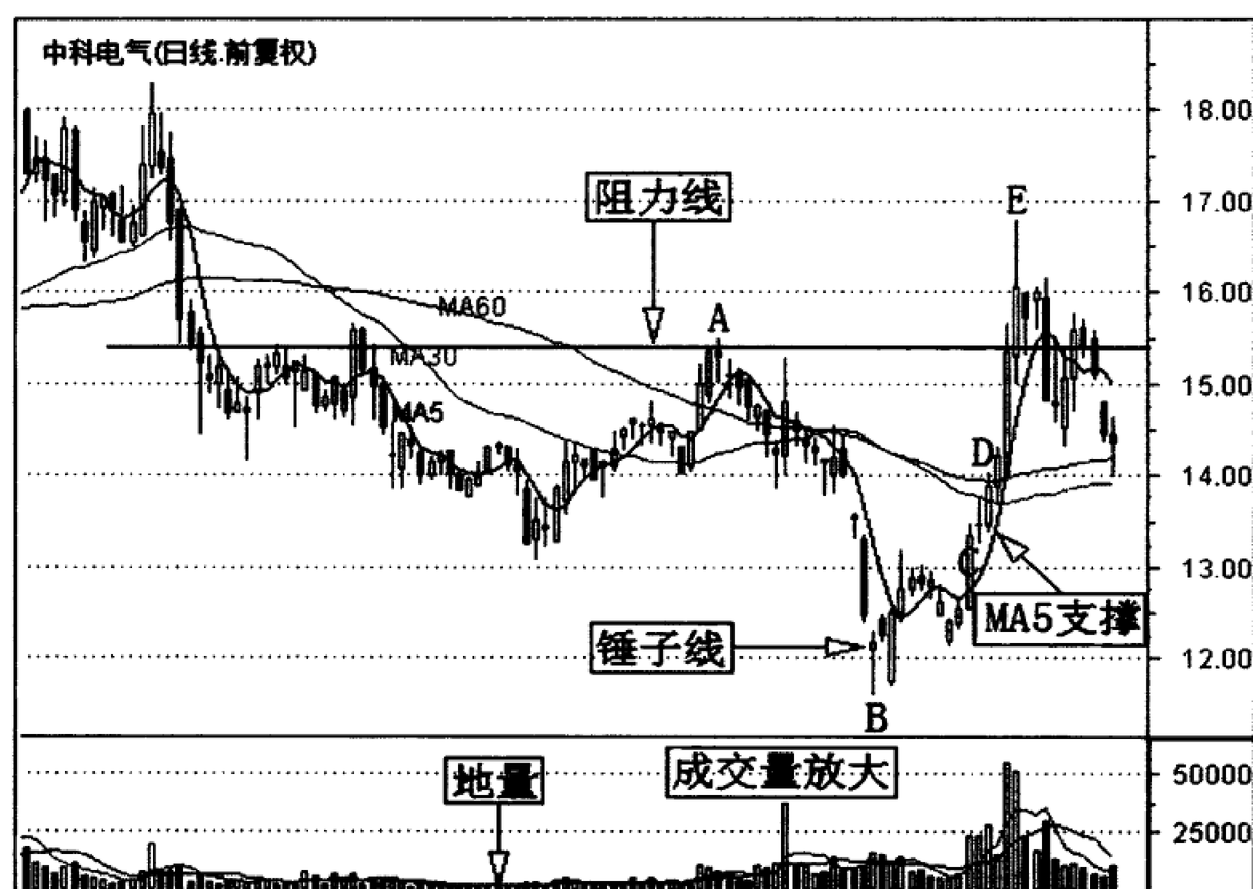


图3－16

股价经过一段较长时间的下跌后，MA5、MA30和MA60三条均线交汇，随后市场向下短线暴跌，三个交易日跌幅达到20%，MA5大角度向下远离MA30和MA60。在第三日的下跌中，股价创出最低点后开始反弹，当日收出一根预示底部反转的K线形态——锤子线，如图中B点所示。收出锤子线当天的成交量也较前几个交易日大，因此，可以初步认为市场短线见底。随后市场出现一根大幅低开高走的大阳线，此时基本可以确认短期市场见底。由于股价和短期均线远离中长期均线，市场有向上回归的需求，因此，在控制风险的前提下，此时可以参与短线波段的抢反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

八、均线黏合后向上突破

均线黏合是短期、中期、长期均线相互交织在一起的均线形态。均线黏合表示市场中的多空双方在某一价位达到了一种平衡，此时往往表现为市场交易清淡，同时也预示着市场将要出现变盘。一般情况下，如果股价向上突破各条均线，则市场向上运行的可能性大，向下突破，则市场将进入下跌趋势中。但是在实际操盘中，主力会利用这些手法欺骗中小散户，只有综合分析市场形势，才能捕捉到市场真正的趋势。

均线黏合一般存在以下四种情况。

①底部区域的均线黏合。市场在底部区域经过较长时间的横盘整理后，各条均线都开始走平，并相互交织在一起。在底部区域出现均线黏合，说明市场达到了低位平衡。

②上涨中继阶段的均线黏合。此时的均线黏合说明市场中继整理基本完成，股价继续向上的可能性非常大。

③高位区域出现的均线黏合。股价经过较长时间和较大幅度的上涨后，在高位出现横盘整理，均线出现黏合。此时出现均线黏合，往往是主力高位派发形成的，属于危险信号。

④下降中继中出现的均线黏合。股价经过一段下跌后，在某一区域暂时达到一种弱平衡，均线出现黏合。因为市场总体趋势仍然向下，此时只要稍有风吹草动，市场马上会继续原有的跌势。

进行波段操作时，投资者主要关注第一种和第二种情况。也就是说，在分析均线黏合形态时，要注意股价所处的空间位置、市场中长期趋势以及成交量变化等。

案例：蓝色光标（300058）

图 3－17 是蓝色光标（300058）的一段日 K 线走势图。市场经过一段时间的横盘整理后，MA10、MA30 和 MA60 形成均线黏合，股价在 20 元上下窄幅振荡。振荡整理后期，MA10 和 MA30 向上缓缓转向，最后市场以一个向上跳空缺口选择了股价运行方向，这是均线黏合后向上突破的信号，也是中线波段的买入指令。

案例：大元股份（600146）

图 3－18 是大元股份（600146）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，市场在下跌后出现了一个双底形态。出现双底形态后，股价进行了较长时间的整理，MA10、MA30 和 MA60 逐步靠近，最终进入黏合状态。当市场以一根带量大阳线向上突破时，说明市场选择了向上的方向，一段上涨行情即将到来。这根向上的指明方向的大阳线就是波段买入的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

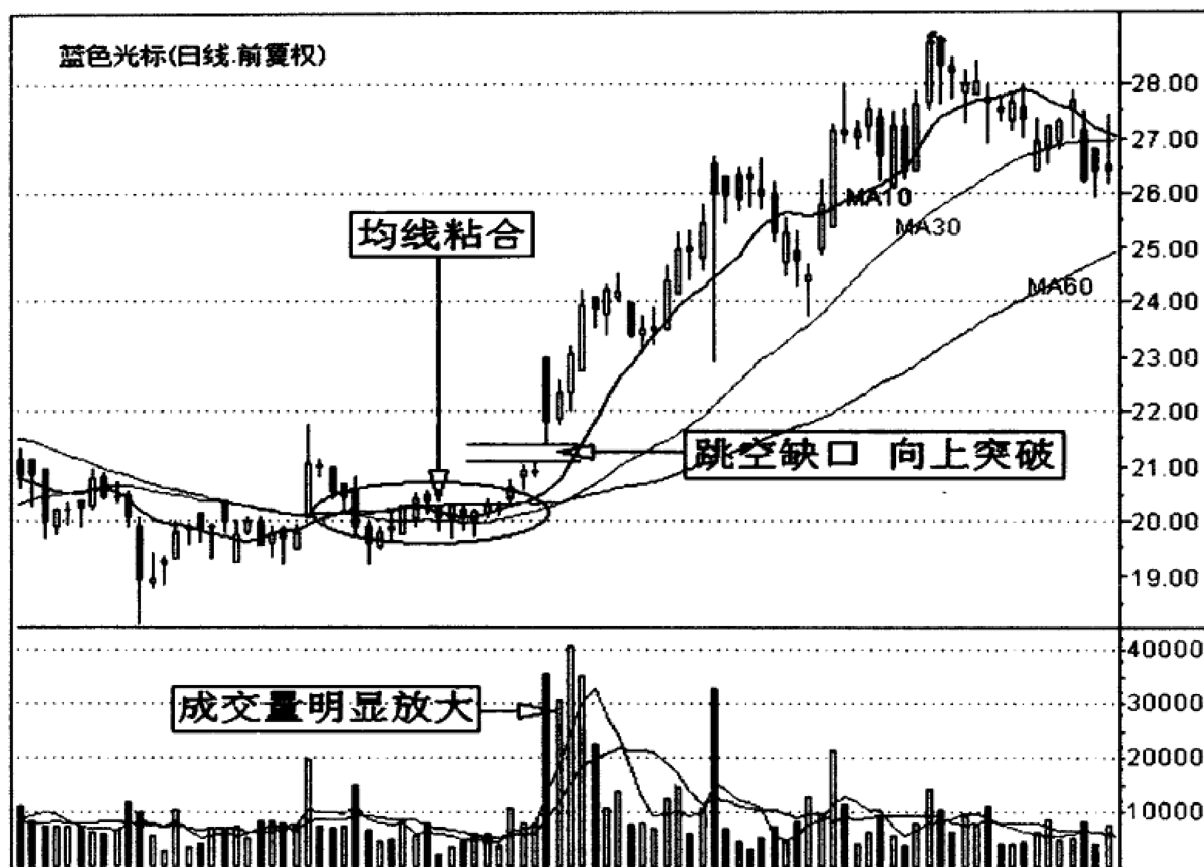


图 3－17

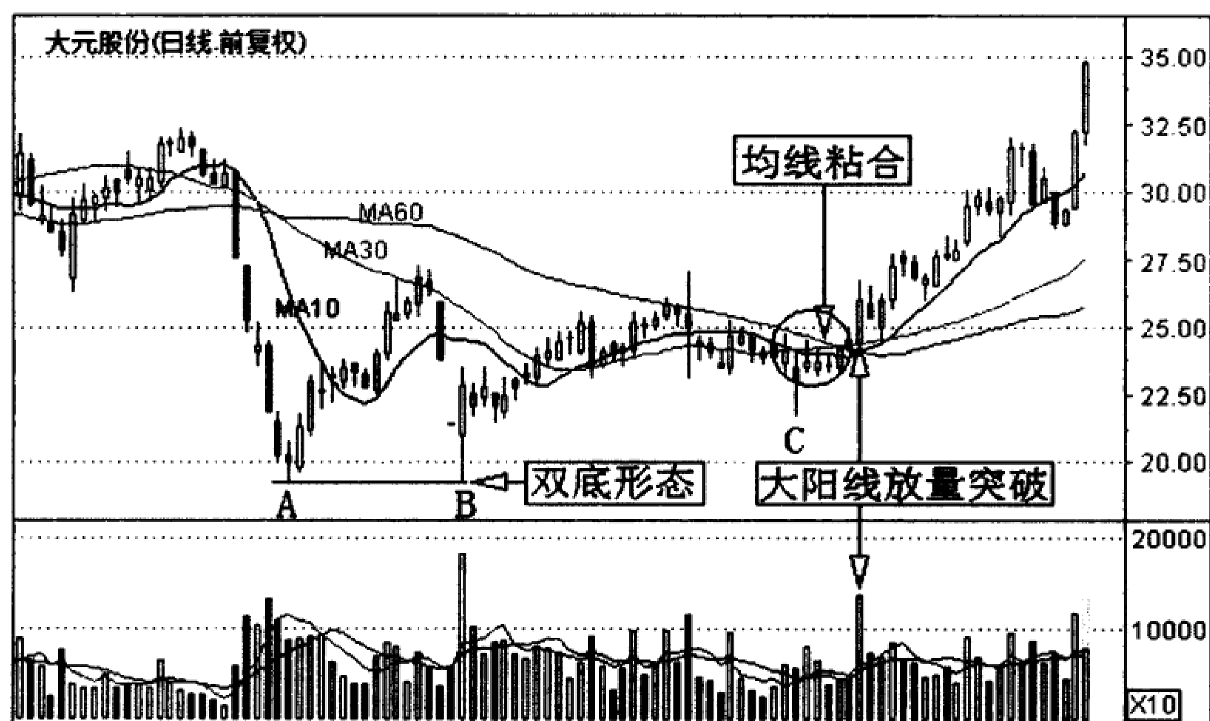


图 3－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、短期均线向上角度增大

均线角度是一种表示市场趋势发展强度的度量，角度越大，说明市场越激烈。当均线沿原来方向运行的角度变大时，说明市场开始加速。在一个上升趋势中，如果短期均线从较小的角度开始变大，均线向上翘头，说明市场开始进入快速拉升时期，这也是短线买入的时机。

案例：银河磁体（300127）

图 3－19 是银河磁体（300127）的一段日 K 线走势图。图中显示的是一段下跌趋势的下跌、见底和反弹的市场变化过程。在这个过程中，需要关注的是市场到底见底没有？买入点在什么地方？适合短线还是中线波段？什么时候卖出？这四个问题其实就是波段操作中需要解决的根本问题。这几个问题解决了，波段操作就能够获得成功。

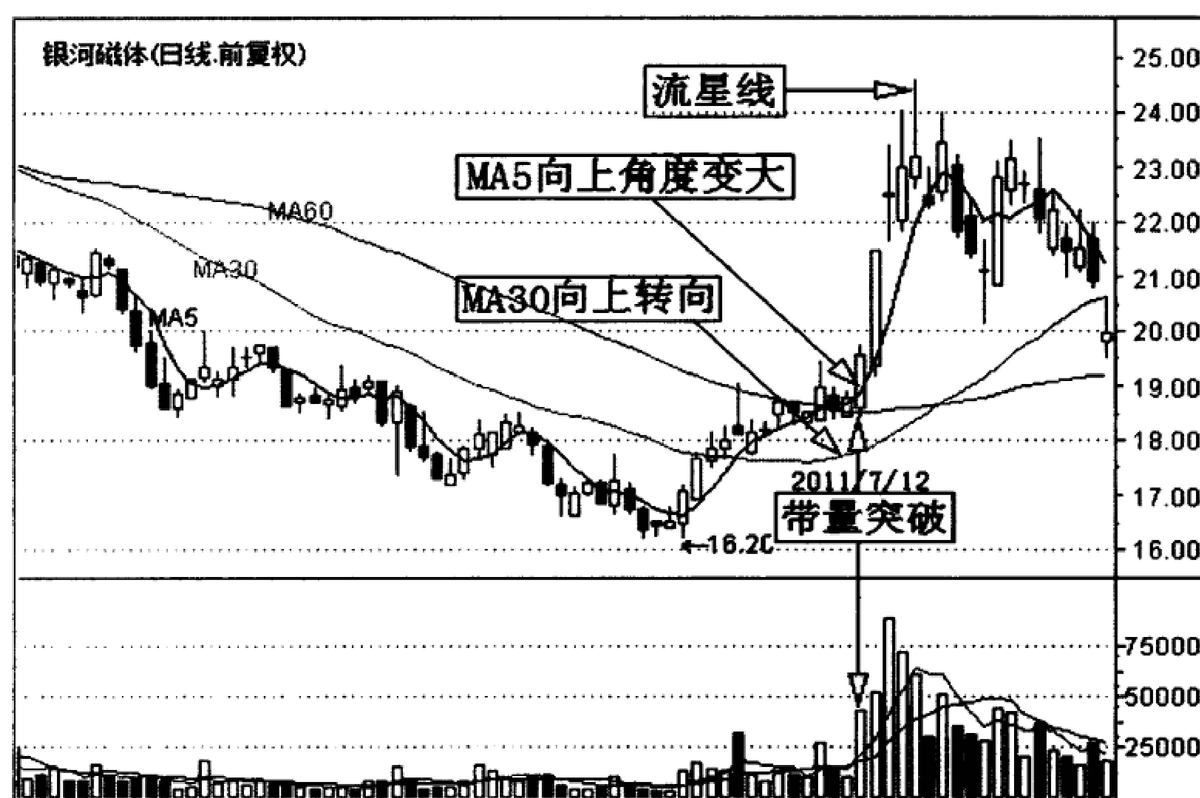


图 3－19

假设当前市场是在图中的 2011 年 7 月 12 日，此时短期均线 MA5 已经上穿 MA30 和 MA60，说明市场原有的下降趋势已经发生改变。MA30 刚刚向上转向，说明市场中期向上趋势正在形成。这些分析说明市场已经见底，并有上涨的迹象。当天市场收出了一根中阳线，并且向上突破 MA5，成交量明显放大，MA5 向上运行的角度也明显增大。这说明市场确定了底部后，有向上短期拉升的预兆，因此 7 月 12 日这天就是短线波段买入的时机。随后股价向上大幅拉升。当市场连续出现带长上影线的 K 线，以及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一根重要的顶部反转流星线时，说明市场短期见顶，MA5 向下转向也证明了这一点，因此短线波段操作需执行卖出操作。

第三节 均线与波段卖出时机

一、均线向下转向和均线向下运行

均线向下运行，意味着股价仍然处于下降趋势中，是观望或做空的信号。短期均线向下时，表示短期市场走坏，短线操作要卖出股票。中期均线向下时，表明市场中期趋势下跌。中期下跌趋势形成初期，投资者就要坚决卖出股票，以免被套牢。中期趋势下跌过程中，投资者尽量不要参与短线反弹。长期均线向下，是市场处于熊市的特征，熊市中投资者最好离场，不要参与操作。技术分析能力强的投资者，可以根据市场节奏和个股特性，选择一些波段性强、基本面良好的个股，少量资金参与短线或中短线波段操作。

利用均线向下转向和均线向下的形态指导波段操作时，可以参考以下观点。

①均线从向上或走平转身向下时，表明市场趋势开始向下降趋势转变。短期均线向下转向，代表短期市场开始转为下降趋势，中短线波段需卖出。同理，中期和长期均线向下转向时，是中期、长期趋势开始向下的信号，中长线波段需卖出。

②在股价反弹过程中，均线往往是反弹的目标位。根据不同的反弹级别和波段操作周期，在相应的均线阻力位附近，要卖出抢反弹买入的筹码。

案例：ST 东热（000958）

图 3－20 是 ST 东热（000958）的一段日 K 线走势图。从 MA30 的走势可以看出，

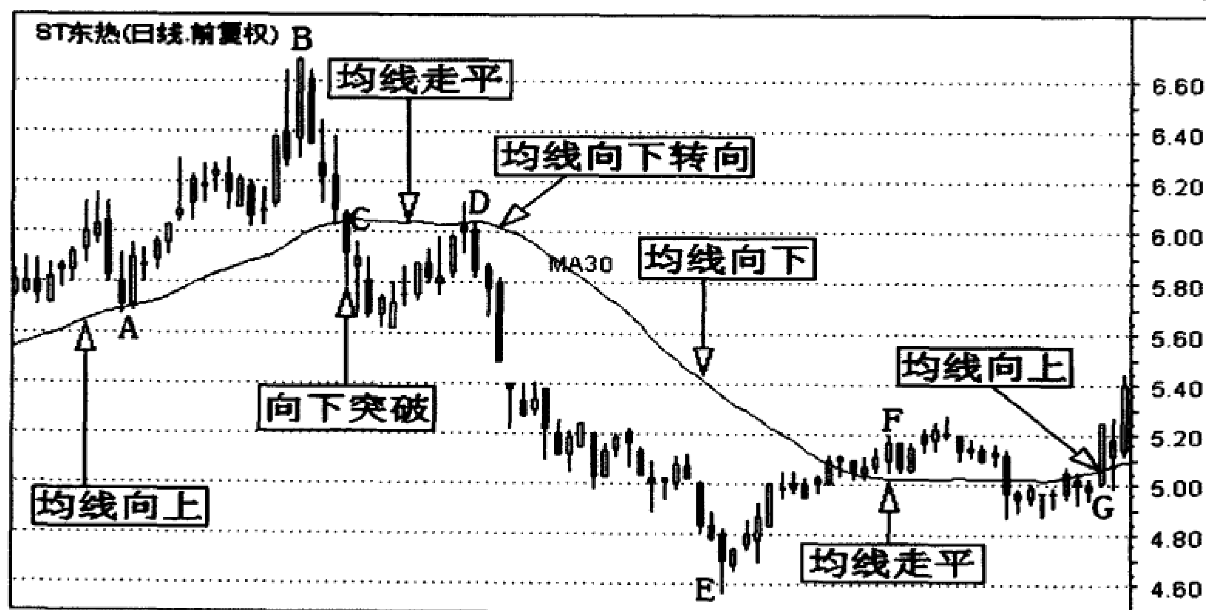


图 3－20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中这段行情是从上涨趋势向下降趋势转变的行情。在上升趋势中，股价回调到 MA30 受到支撑，出现底部反转信号的 K 线形态时，就可以执行买入操作，如图中低点 A。

当股价从高点 B 开始回调时，股价在 C 点位置没有得到 MA30 的支撑，第二天、第三天股价都没有回到 MA30 的上方，并且跌破 MA30 的幅度大于 5%，因此有理由怀疑市场上涨趋势发生改变。当股价反弹到 MA30 附近的 D 点后，受到该均线的压制，K 线出现了黄昏星看跌形态，此时前期没有出局的投资者，以及在这波小反弹的底部抢反弹的短线波段买入者，都需要及时卖出，因为 MA30 已经开始向下转向。从图中可以看到，MA30 对市场的压制作用非常明显，MA30 转向后，市场随后进入到下跌趋势中。

当 MA30 处于下跌趋势时，投资者最明智的选择就是观望和等待。股价经过较长时间的下跌后，在 E 点见底并反弹，反弹到 F 点后，MA30 开始走平，这说明市场中短期调整将告一段落。

当市场在 G 点向上运行，MA30 向上转向时，说明市场将再次进入到一个中短期的上涨趋势中，短期和中短期波段操作机会来临。

二、均线收敛、黏合和向下发散

股价涨跌循环反映到均线上，就出现了均线从发散到收敛，再到黏合，再发散的循环过程，均线收敛就是该过程中一个重要环节。均线收敛，说明市场原来的趋势发生转变。

1. 均线收敛

均线收敛分为向上收敛和向下收敛。

①均线向上收敛。均线向上收敛是指短期均线从下向上靠近中期、长期均线，最终出现相交的过程，这种均线形态一般出现在市场下跌后期构筑底部时。均线向上收敛是下跌趋势即将结束的信号，投资者可以等待机会做多。

②均线向下收敛。均线向下收敛是短期均线由上向下靠近中期、长期均线，最终出现相交的过程。均线向下收敛是市场见顶的信号，实战中需要注意控制风险。

2. 均线黏合

各条均线相互交织纠缠在一起叫均线黏合。出现均线黏合时，股价往往振荡走平，说明长期、中期、短期投资者对目前的市场看法趋于一致，多空双方几乎处于停战状态，市场没有交易机会。均线黏合是市场即将选择趋势方向的信号。实战中，可以根据市场空间和更大的趋势线来判断市场未来发展的方向，并做好交易准备。

3. 均线向下发散

短期均线向下角度加大，距离中期和长期均线越来越远，这种股价加速下行，短期均线与中长期均线距离越来越大的均线形态，称为均线向下发散。均线向下发散意味市场将加速下跌，实战中需要控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：山大华特（000915）

图3－21是山大华特（000915）的一段周K线走势图。市场经历一段长期上涨后，K线出现了由几根带长上影线的K线组成的顶部风高浪大线，同时上影线的高点也几乎一样，这样就构成了K线中的平头形态。股价处于高位时，成交量也出现天量。从K线形态和成交量来看，市场见顶意味浓厚。此后在A点位置，MA5向下转向，向MA15和MA30靠拢，均线开始向下收敛，说明市场进入调整格局。短期均线向下转向后，谨慎的投资者可以逐步减仓。B点位置之后，三条均线相互交织，股价在高位区域形成了均线的高位黏合，投资者可以观望等待市场选择方向。在C点后，短期均线首先向下转向，并且向下的角度加大，开始远离MA15和MA30，均线向下发散，此时K线也连续出现两根中阴线，说明市场高位均线黏合后选择了向下的方向。此时，中长线投资者唯一的任务就是卖出手中的股票。

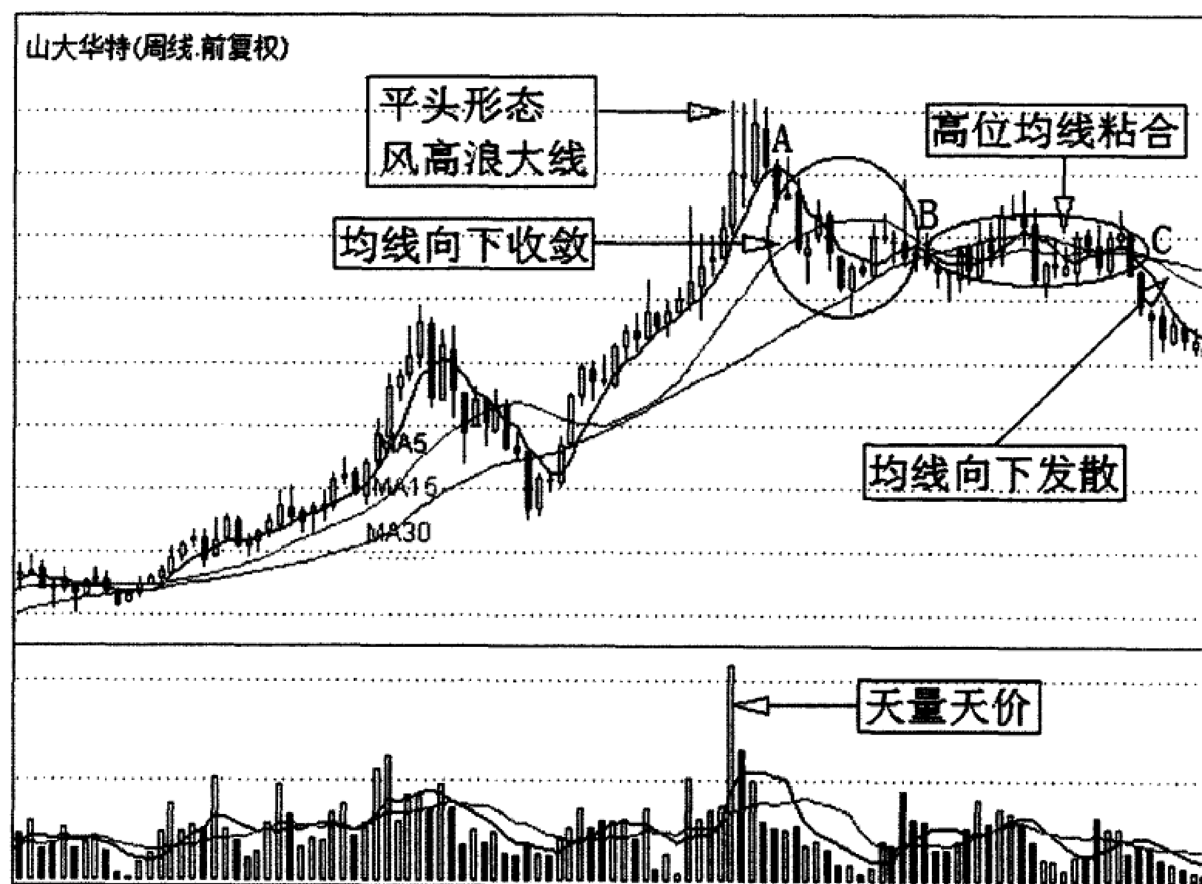


图3－21

当出现均线黏合时，表示多空双方处于僵持阶段，市场将要选择新的发展方向。在市场作出方向选择前，实战中要以观望为主。股价处于相对高位时，投资者要多一分谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、均线死叉和死亡三角

与均线金叉相对应的是均线死叉。均线死叉是指短周期均线从上向下穿过长周期均线。但如果长周期均线向上运行，此时短周期均线向下穿越长周期均线，就不能叫死叉。死叉说明空头开始转强，因此是卖出信号。

死亡三角是与银三角相对立的一种看跌均线形态，一般出现在市场高位。短期均线从上向下穿过中期均线和长期均线，接着中期均线向下穿过长期均线，形成一个尖头向下的不规则三角形，该三角形就称为死亡三角。死亡三角的市场意义是市场已进入到中期下跌趋势中。

一般短期均线与中线均线形成死叉，是中短线卖出的信号。短期均线与中长期均线形成死叉是中线卖出的信号。中期均线与长期均线形成死叉，则是中长线卖出的信号。不过由于均线的滞后性，当均线发生死叉时，往往股价已经下了一个台阶。在出现均线死叉或死亡三角卖出信号前，如果市场出现了明显的顶部反转 K 线形态，也可以提前减仓或空仓，均线死叉和死亡三角则作为止损位置，而不是第一卖出位。

案例：长征电气（600112）

图 3－22 是长征电气（600112）的一段日 K 线走势图。该股在前期上涨过程中出现了一个很明显的倒 V 形顶部反转的 K 线形态，如图中的 A 点。随后股价回落到 MA60，并受到该均线的支撑，股价沿 MA60 缓缓振荡上行。各条均线向上角度变小，说明市场上涨动力在减小。

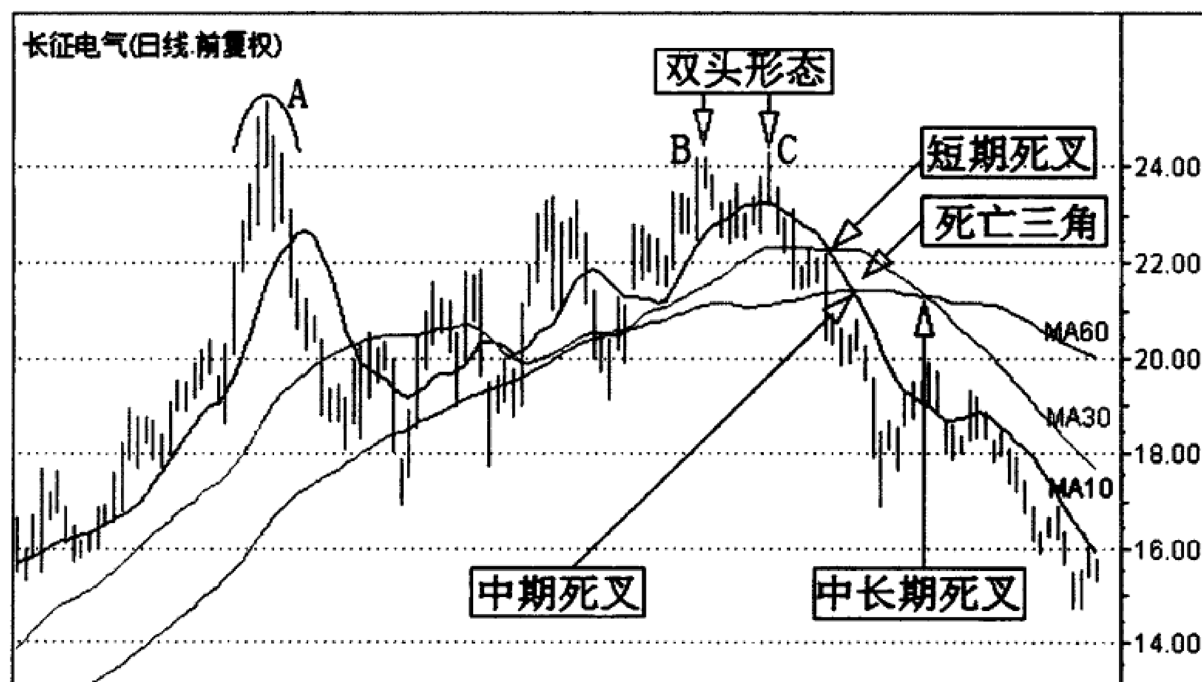


图 3－22

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在振荡上行中，每一波上涨，其高点和低点都在抬高，这是市场上涨的正常状态。但是当 C 点受制于前一波段高度 B，没有再创新高的时候，说明市场上涨动能已减弱。另外，在上方还存在 A 点形成的压力。

此后股价跌破 MA10 和 MA30，并一直受到这两条均线压制，股价在这两条均线的下方运行。随后 MA30 也向下转向。当 MA10 向下穿过 MA30 时，形成了中短期均线死叉，当天股价向下跌破 MA60。这种走势说明市场已经进入中期下跌趋势中，并且也验证了 B、C 两个同样的高点组成的双头形态，这进一步证明市场进入中期下跌趋势中。形成短期死叉和双头形态后，中短线波段操作需要立即离场。

MA10 继续下行，与 MA60 相交，形成中期死叉。此时虽然 MA60 还没有向下转向，但也已经走平。随后 MA30 向下穿过 MA60，形成了中长期死叉。以上三个死叉共同组成了死亡三角，均线形态上显示出市场进入中长期的下降趋势中。此后，投资者需离场观望，不要再幻想反转上涨这种小概率的事件。

四、反弹中的均线压制

均线的压制作用在市场中随处可见，即使在一个上涨趋势中，也存在着均线压制作用。只要股价在均线下方，上方的均线就会对股价起到压制作用。但是在上涨趋势中，均线的压制作用是暂时的，市场多头大多会在均线附近进行一段时间的修整，修整后就会冲破上方的均线，继续升势。下跌趋势中的均线，对股价的压制作用是实质性的，即使股价短暂越过均线，进入均线的上方，只要市场的下跌性质没有变化，股价仍会回到均线下方。

这里所说的反弹中的均线压制，是指市场处于下降趋势，均线方向向下的情况。股价从下方向上反弹，当股价上涨到均线位置后，就会受到均线的压制，无法实现有效穿越。股价反弹到均线附近，往往是反弹性质的短线或中线波段操作卖出位置。

在下跌趋势中，利用反弹做短线波段操作，MA30 和 MA60 参考价值最大。下面以 MA60 为例分析一个实战案例，利用均线对股价反弹的压制作用，寻找卖出点位。

案例：新野纺织（002087）

图 3－23 是新野纺织（002087）的一段 K 线走势图。为了清晰展示 MA60 对股价反弹的压制力，图中只保留了 MA60 这一条均线。从图中可以看到，股价在 MA60 上方连续以两根大阴线向下击破了 MA60，在 MA60 向下转向前，股价仍然在均线下方徘徊。每当股价接近 MA60，股价就会受到压制，K 线留下许多带上下影线的小实体 K 线。后来多头尝试向上突破 MA60，但却遭到空头的强力打压，K 线出现了一根看跌流星线，如图中位置 1。最后市场调头向下，进入快速下跌走势，说明多头彻底放弃了抵抗。

市场经历一段暴跌后，在 A 位置，K 线出现一个平底形态，股价随后出现反弹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

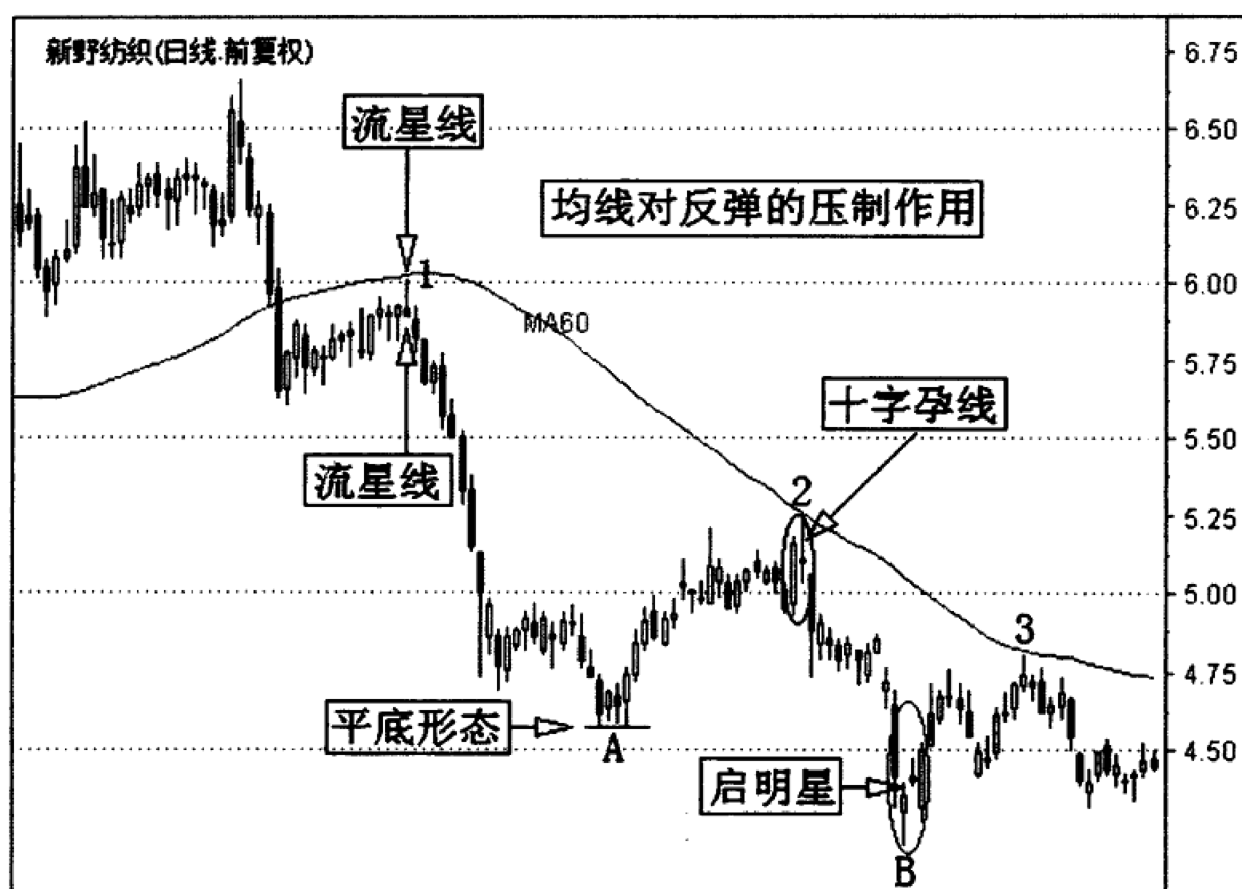


图 3－23

反弹中，股价在位置 2 仍然受到 MA60 的压制，看跌的十字孕线 K 线形态也显示了 MA60 对市场的压制作用。在后市的反弹中，位置 3 也发生了同样的情况。

这个案例中，位置 1 可以说是下降趋势形成初期仍然对市场抱有侥幸心理的投资者最后的逃命机会。位置 2 是 A 点买入后的波段卖出点。位置 3 是在 B 点位置短线波段买入后的卖出点位。

本章结束语

均线分析在波段操作中所起的作用是无可替代的，这是因为它能够在同一张图表中展示出不同周期的趋势，以及各种周期趋势之间的关系，给波段操作者提供多方面的参考。如果再将 K 线分析、成交量分析等技术结合起来，可以获得技术分析的完美效果。

在波段操作中应用均线分析技术时，要注意股价与均线和趋势之间的关系，看股价当前的运行方向是否符合均线发展的趋势。如果趋势一致，说明市场处于正常的趋势运行中，如果相反，则说明股价处于短期调整中，其运行方向最终会被纠正过来。也就是说，在一个均线处于上升趋势的市场中，如果股价向下调整，那么这种向下调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整的走势不会持续得太长久，当股价受到支撑调头向上，或者在低位出现底部反转的K线形态时，投资者可以择机买入。同样，当均线处于向下趋势时，如果股价向上运行，则股价的上涨也不会持续很久，过一段时间，股价就会重新进入下跌趋势。

均线与均线之间可以组成各种形态，投资者可以利用这些形态来辨别市场趋势的变化。趋势转变之时，也就是波段操作中的交易时机。这些均线形态的市场意义，可以参考以下附表。

附表：均线形态及市场意义

均线形态	图形	市场意义	操作
均线向上		上涨趋势	持股
均线向下		下跌趋势	观望
均线走平		横盘整理	观望
向上发散		上升趋势确立	买入
向下发散		下跌趋势确立	卖出
向上收敛		下跌趋势已变	结合其他技术手段综合分析，确定市场走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

均线形态	图形	市场意义	操作
向下收敛		上涨趋势已改变	卖出
均线黏合		市场即将选择方向	向上突破后买入，向下突破时止损或观望
多头排列		上升趋势	积极做多
空头排列		下跌趋势	做空或观望
均线金叉		后市看涨	买入
二次金叉		在长期均线上方的两条均线，短期均线先下穿中期均线，之后又上穿该中期均线，第二次上穿点称为第二次金叉	买入
均线死叉		后市看跌	卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

均线形态	图形	市场意义	操作
银三角		上升趋势已确立	中短线买人
金三角	出现银三角后，再次出现位置抬高的银三角	上升趋势更坚决	买人
死亡三角		下降趋势确立	卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　趋势线与波段操作

第一节　趋势线基本知识

一、趋势线及趋势线的画法

趋势线是判断市场运行趋势以及阻力与支撑的常见方法。趋势线的画法既简单又实用，但在技术分析中，趋势线并没有得到一般投资者的重视和普遍使用。

以趋势的方向区分，趋势有上升趋势、下降趋势和无趋势（横向趋势），与此相对应，趋势线也有三种类型：上升趋势线、下降趋势线、横向趋势线。

①上升趋势线。在上升过程中，股价每次回调的低点和高点都依次抬高，每个重要回调的低点连线，就是上升趋势线。上升趋势线倾斜向上。

②下降趋势线。在下跌过程中，股价下跌的低点和反弹的高点都依次降低，每次重要反弹的高点连线，就是下降趋势线。下降趋势线倾斜向下。

③横向趋势线。每次重要的反弹高点和向下调整的低点，几乎都处于同一水平位置，股价沿水平方向上下振荡前行。连接反弹高点或者调整低点的连线，就是横向趋势线。横向趋势线方向几乎呈水平状态。

如何正确画出趋势线，是趋势线分析的第一步，也是最重要的一步。

最基本的趋势线画法是：在一个上升趋势中，连接相邻两个受到明显支撑的低点形成的直线，就是上升趋势线。在下降趋势中，连接两个重要反弹高点形成的直线，就是下降趋势线。

案例：龙溪股份（600592）

图 4－1 是龙溪股份（600592）的一段周 K 线走势图。图中 A 点是市场走出底部后出现的第一个调整底部，B 点是市场经过一段上涨后形成的第二个调整底部。很明显，B 点比 A 点的位置要高。连接 A 和 B 后得到的直线，就是这个上升趋势的趋势线。后来的市场运行中，股价都受到这条趋势线的支撑。

案例：海默科技（300084）

图 4－2 是海默科技（300084）的一段日 K 线走势图，这段时期市场处于中期下跌趋势中。点 A 和点 B 是市场在下跌中出现的第一个和第二个反弹高点，连接点 A 和点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

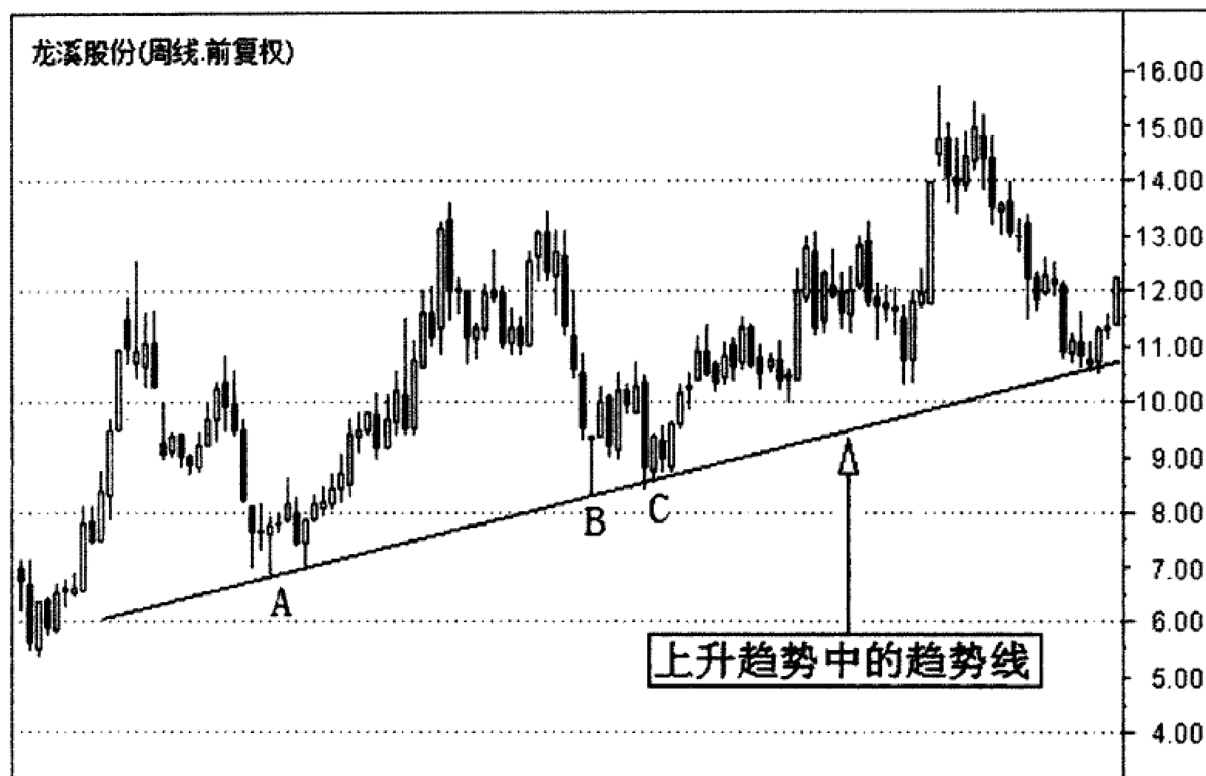


图 4-1

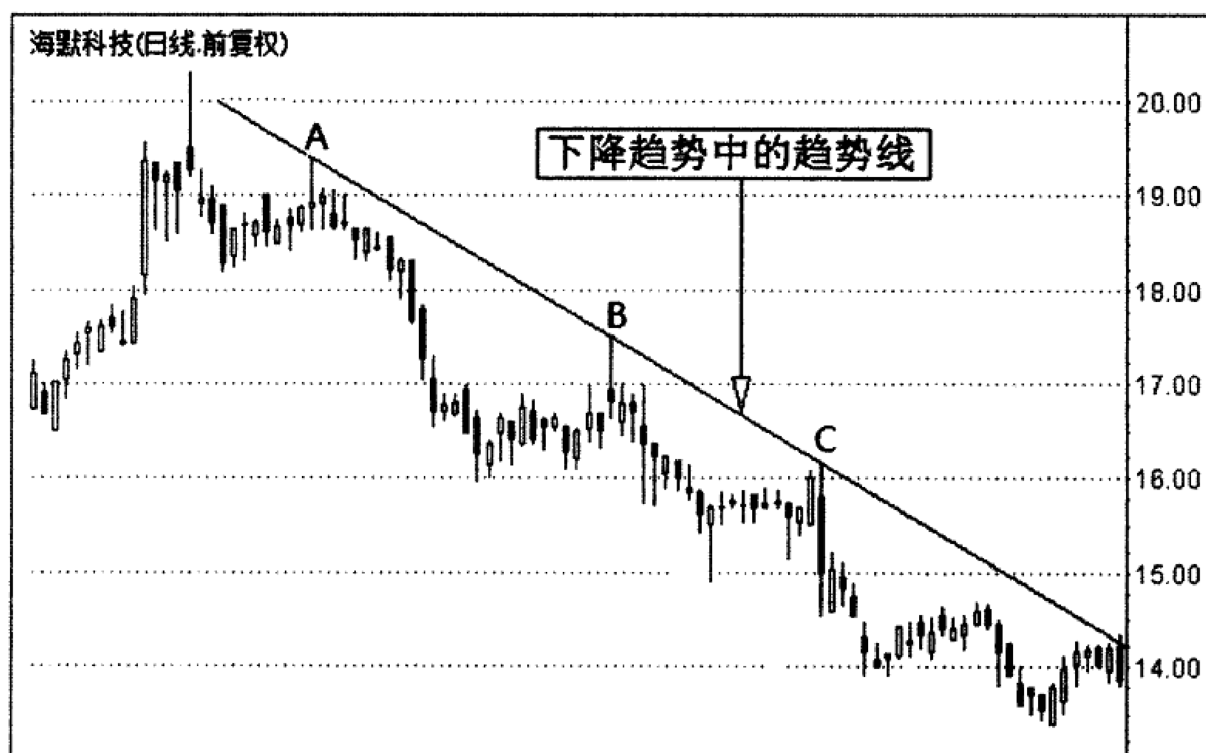


图 4-2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

B，就形成了一条下降趋势线。在后来市场的运行中，该趋势线对股价的反弹起到压制作用。

下面是画趋势线需掌握的要点。

①确定两个波段的高点或低点时，尽量选择有重要阻力或支撑的位置。

②根据需要的分析周期，选择相应波段的高点和低点，忽略其他与分析无关的小波段的低点和高点。趋势本身是由不同级别的大小趋势组成的，其中高级别的趋势方向决定价格运动的最终方向，因此在使用趋势线时，要特别注意当前使用的趋势线处于哪一个级别趋势之下，从而确定该趋势线所界定的价格运动范围。

③画趋势线时，应尽量先画出不同的实验性直线，待股价变动一段时间后，保留经过验证能够反映波动趋势、具有分析意义的趋势线。

④出现 3 个以上的低点或高点时，可以选择能够满足 3 点一线的直线。另外，某一高点或低点的股价可以瞬间超出趋势线，下影线或上影线也可以超出趋势线。

⑤要特别注意不能为了迎合市场短期走势去画趋势线。如果趋势线不符合市场走势的话，那么这条趋势线就是无效的，错误的趋势线会给投资者带来错误判断，并导致资金损失。

⑥价格变动的速率可能会加快或放慢，幅度可能会扩大或缩小。在某些情况下，趋势线应随市场变化作相应的调整，以便使趋势线尽可能适应现在市场的价格变化。这一点在中短线波段操作中尤为重要。

⑦趋势线不是一成不变的，当市场发生变化时，可以对趋势线进行实时修正。有经验的技术分析者，经常在图表上画出很多条不同的试验性趋势线，当证明某条趋势线毫无意义时，就会将其删除，只保留具有分析意义的趋势线。例如当股价跌破上升趋势线后又迅速拉回到趋势线上方时，这样会产生一个新的低点。此时分析者就需要考虑这个低点是否会对原有的趋势产生影响，根据分析结果对趋势线进行适当的调整，以便画出更有效的趋势线。

⑧市场有效突破（向下或向上）趋势线后，原有的趋势线就宣布失效。

二、趋势线的市场含义

趋势线有以下两个最基本的市场含义。

①趋势线表明股价运行的方向。一旦市场形成趋势后，股价会沿着趋势线的方向运行。上升趋势中，股价一般不会跌破趋势线。一旦跌破，说明股价的上升趋势发生了改变，市场可能进入整理或下跌趋势。同理，在下降趋势中，股价如果突破了趋势线，说明市场原有的下降趋势发生了改变，市场可能见底或转为上升趋势。

②趋势线具有支撑或阻力作用。当股价运行趋势形成后，上涨趋势中，股价回调时不会有效跌破上升趋势线（也称为支撑线）。在下降趋势中，股价会受到下降趋势线（阻力线）的压制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了以上两个基本的市场意义外，趋势线还有其他的市场意义。

①股价按照某一趋势运行的时间越长，则该趋势线越可靠。

②中长期上升趋势中，在每一个上升波段中，成交量总会比前一波段的成交量大。当某一上升波段中出现成交量急剧放大的现象时，这可能是上升趋势改变的前兆。

③在中长期下跌趋势中，成交量往往表现为不断萎缩。在持续下跌过程中出现了成交量开始放大现象时，说明市场即将见底。当股价以较大的成交量向上突破下降趋势线时，市场底部反转的可能性非常大。

④短期趋势线的作用要小于中期和长期趋势线。因此在波段操作中，短线波段不要过分依赖短期趋势线。

⑤股价波动频率越高，波幅越大，越具有波段操作意义。短期趋势线与水平直线的夹角越小，越有市场分析价值。如果一个新的趋势线上升或下降的角度更大，说明市场转入较强劲的趋势中，也意味着趋势变得不稳定。

⑥股价的上升与下跌，在各种趋势末期，皆有加速上升或加速下跌的现象。市场反转的顶点或底部，大都远离趋势线。

三、趋势线分析注意事项

①上升趋势线是连接各波段的低点，不是各波段的高点；下降趋势线是连接各波段的高点，并不是各波动的低点。

②趋势的周期不同，趋势线也会不同，投资周期要与分析周期的趋势线相对应。较大周期的趋势线，要用较大波段的高点或低点作为趋势线的连接点。较小周期的波段操作，应采用相应的较小的趋势线作为分析对象。

③两个底部或者顶部可以画出一条有效的趋势线，但是需要 3 个顶部或者底部才能确认。

④趋势线越陡峭，该趋势线越不可信，也越容易被打破。和水平阻力线、支撑线一样，被测试过很多次的趋势线是强趋势线，相对来说也难以突破，但是一旦被突破，则该信号更为可信。

⑤可以结合均线的趋势来判断趋势的性质，这样分析结果会更可靠和有效。在许多场合，趋势线和相应周期的均线有许多共同之处，在趋势的后期阶段，趋势线与均线经常出现重叠现象。

⑥市场有效突破趋势线后，原有的趋势就被打破，新的趋势会诞生。判断趋势是否被有效突破，可以参考以下几点。

a. 从打破的时间长短判断。如果打破趋势线的 K 线只是影线部分，不认为原有的趋势被打破；如果打破趋势线后股价马上又回到趋势线内，则认为趋势没有被有效打破。

b. 从突破的幅度来判断。对于中短期波动的趋势，如果日 K 线收盘价突破了趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线所在位置3%以上，可以初步认为原有趋势被打破；对于中长线的波动趋势，市场有效打破的幅度可以以7%为参考标准。当然这些标准并不是绝对的，而是要结合个股的波动幅度等灵活掌握。

c. 股价向上突破下降趋势线时，如果成交量明显增大，那么该突破会更加可信。向下跌破上升趋势线，则不需要成交量的验证，不过突破当天或随后的一天，如果下跌中成交量出现放大时，其可信度更强。

d. 突破趋势线时如果出现跳空缺口，这种突破更具有市场意义，其突破力度也更强烈。

案例：＊ST 宝硕（600155）

图4－3是＊ST宝硕（600155）的一段日K线走势图。在市场运行中，股价回落形成了第一个低点A，接着出现了第二个低点B，将这两点连接起来形成一条趋势线。后来的低点C证明了这条趋势线是成立的。C点之后，趋势线和MA60出现了相交，并在以后的市场运行中共同发挥了性质类似的支撑作用。

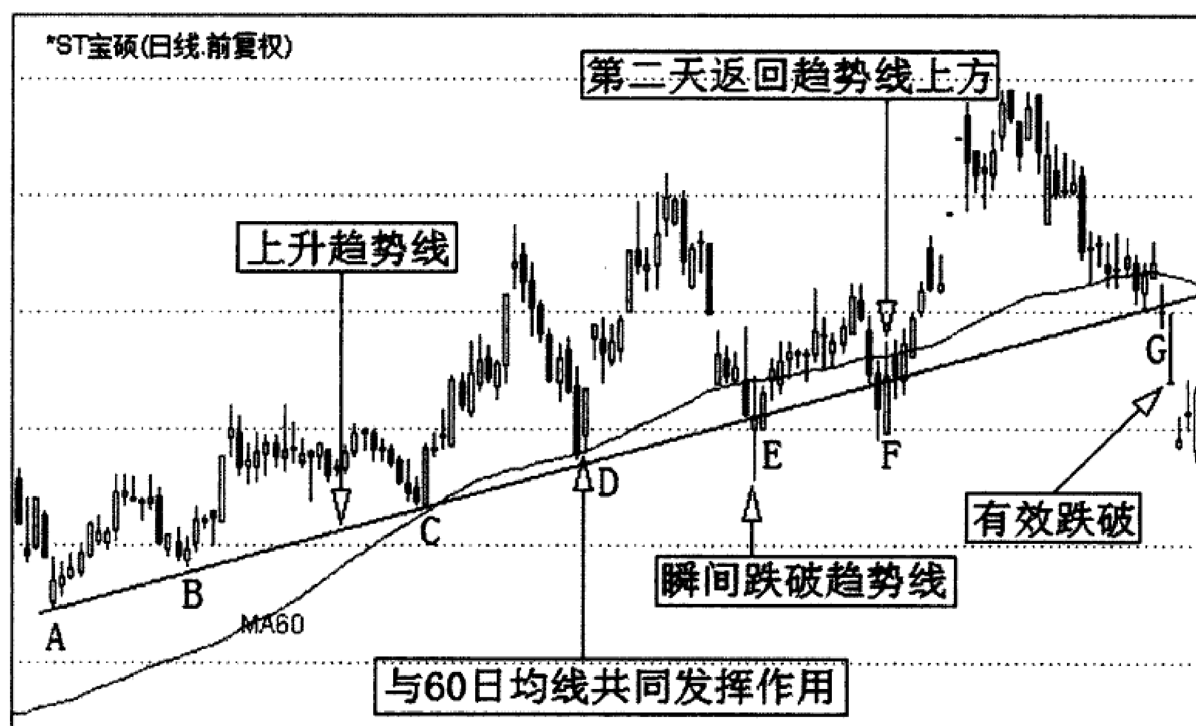


图4－3

股价的另一波段回调，在D点位置受到MA60和趋势线的共同支撑，出现了较强的上涨行情。E点位置，股价瞬间击破趋势线，随后又回到趋势线上方，对于趋势线来说，这种击破是正常现象，不影响趋势线的支撑效果。F点位置，虽然有一根K线击破了趋势线，但第二天股价就以一根大阳线回到趋势线上方，因此该趋势线仍然有效。

在G点位置，市场被击破的当日，K线出现了一根十字星线。因星线的收盘价距

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离趋势线较近，无法判断趋势线是否仍然有效，但是此时 MA60 已经向下转向，这是个不好的信号。第二日，市场大幅度低开，多头虽然顽强抵抗，最终股价仍然回落到开盘价，形成了一根倒 T 形十字星线，收盘价远离趋势线，说明趋势线被有效打破。随后市场向下转向，原有的上升趋势线改变。

四、趋势中的阻力线和支撑线

在市场运行过程中，除了趋势线外，还有一种直线对行情的分析也起到非常重要的作用，这条直线就是与趋势线一起组成市场运行趋势通道的阻力线（上涨趋势）或支撑线（下跌趋势）。在实际分析中，一般会将该线和趋势线一起进行分析，特别在波段操作中，该线是不可忽视的。

在上升趋势中，市场存在一条无形的阻力线，它是股价在上升过程中每个波段最高点的连线，该线对股价的上涨起到压制作用。虽然阻力线不像趋势线那样具有研判趋势的意义，但在波段操作中，该阻力线可以提示波段卖出的重要参考点位。同理，在下降趋势中，连接每一次下降的低点，就构成了一条下降趋势的支撑线，该支撑线对股价也有一定的支撑作用。

案例：龙溪股份（600592）

图 4－4 是龙溪股份（600592）的一段周 K 线走势图。图中高点 1 和 2 的连线，就是一条阻力线，它在后市中对股价的上涨起到阻挡作用。在分析市场走势的过程中，

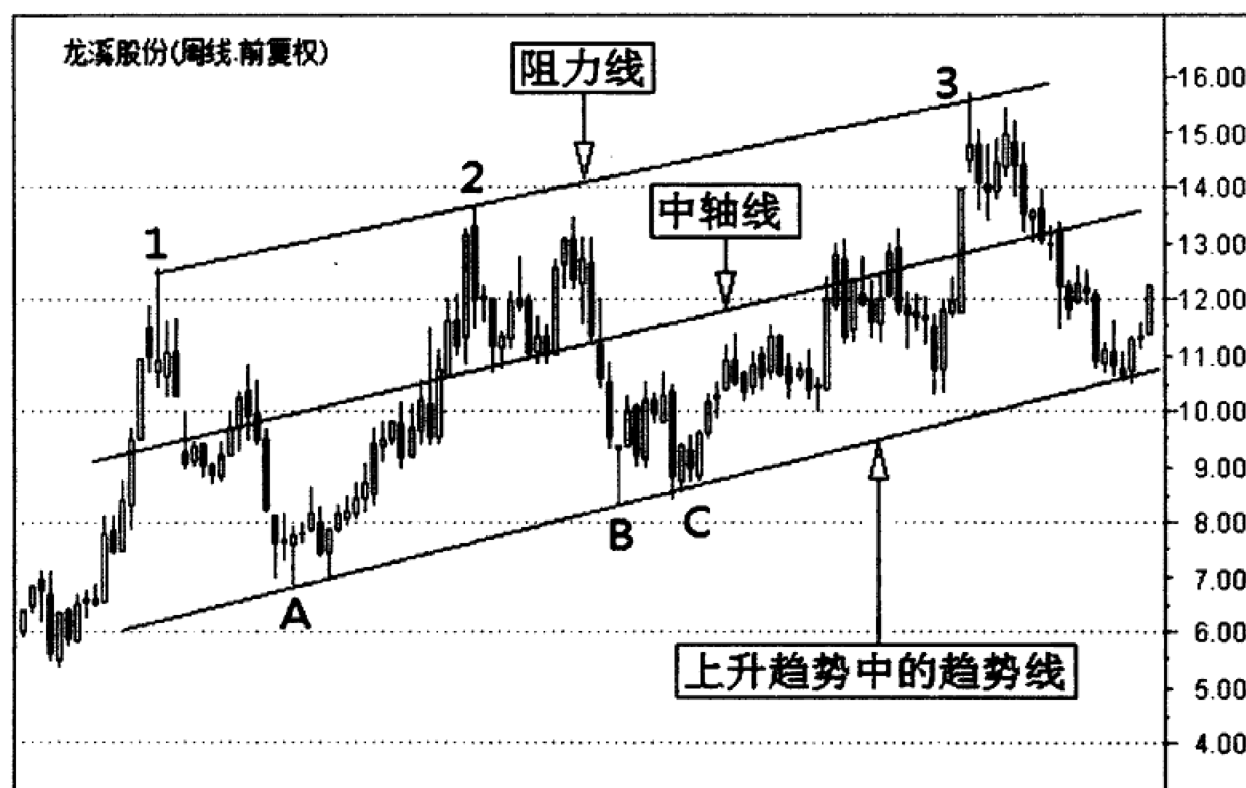


图 4－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以在趋势线与阻力线形成的股价通道中画出一条中轴线，这条中轴线经常是股价小波段振荡时的高点或低点位置。中轴线的作用类似于布林线中轨线，但与布林线中轨线有着本质的区别。布林线中轨线是区别牛市和熊市的重要分界线，通道中轴线并没有这个功能，其主要作用是分析股价在波动中的空间位置，以帮助投资者更好地掌握交易点。

同样，在下降趋势中，趋势线也是股价上涨的阻力线。下降趋势中的支撑线是连接两个相邻的重要波段低点的连线。

案例：海默科技（300084）

图 4－5 是海默科技（300084）的一段日 K 线走势图。图中的点 1 和 2 是股价下跌过程中出现的两个波段低点，连接这两点形成的直线，就是下跌趋势中的支撑线，它在以后的市场运行中对股价下跌起到支撑作用。其中的中轴线是股价波动的中间位置。

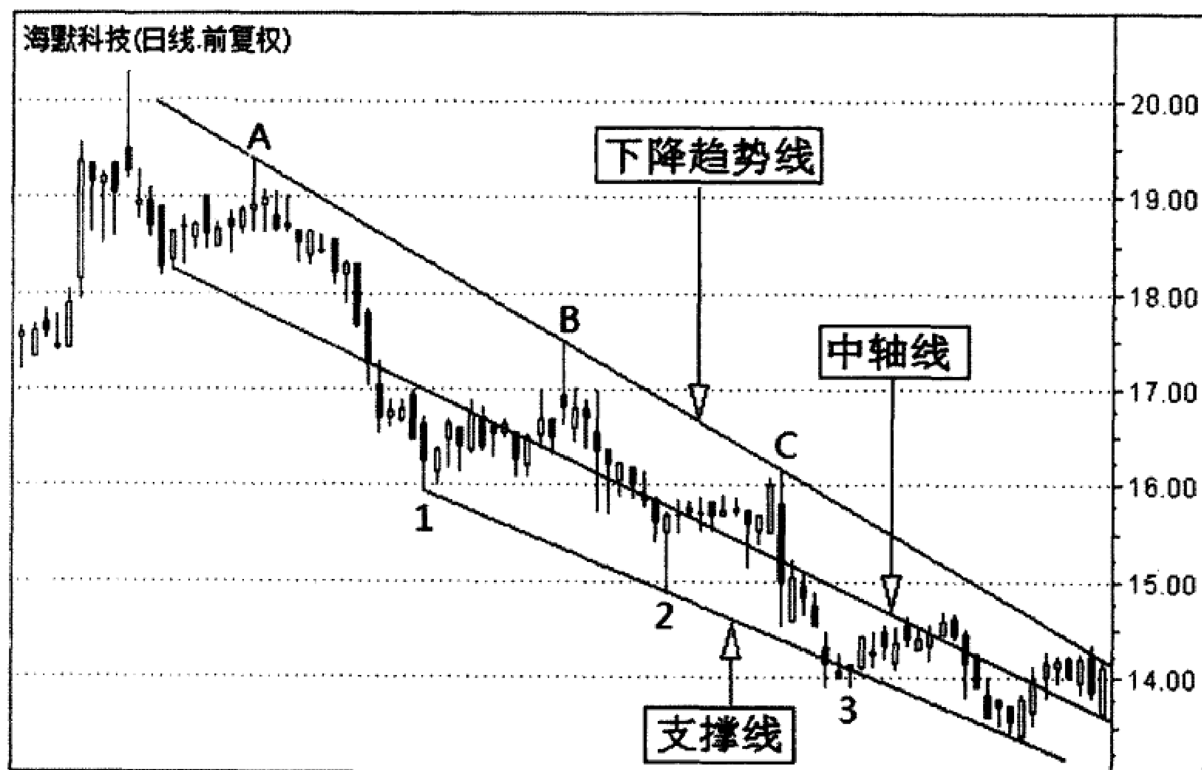


图 4－5

在趋势通道分析中，趋势线是最基本的分析依据，上升趋势中的阻力线和下降趋势中的支撑线，则是波段分析中的重要对象，中轴线是重要的空间参考位。

在波段操作中，当股价下跌到通道中轴线下方接近支撑线时，可以考虑波段买进。当股价上涨到中轴线上方，接近阻力线时，可以考虑波段卖出。

另外，在上升趋势中，如果股价向上突破阻力线，说明市场有可能进入加速上涨的趋势中。如果市场处于上涨趋势后期，股价突破阻力线加速上涨，这是一种危险信号，表明市场有可能进入最后的疯狂拉升阶段。在下跌趋势中，如果股价向下突破支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

撑线，说明市场有可能进入加速下跌的走势中。如果市场前期跌幅已经很大，这也可能是底部将至的信号。

五、趋势线在波段操作中的应用

下面用两个案例说明趋势线的画法和基本使用方法。

案例：吉林化工（000420）

图 4－6 是吉林化工（000420）一段中期上升趋势的日 K 线走势图。图中 A 点和前面的一个低点形成了双底形态的右底，B 点是市场反弹过程中形成的第一个低点。连接 A 点和 B 点，形成上升趋势中的趋势线，这条趋势线也就是股价运行的支撑线。这条趋势线只有在后期得到市场验证后才真正有效，后来该趋势线被回落调整的低点 C 以及 D 验证。在这段上升行情中，如果市场没有有效跌破该趋势线，则上升行情就没有结束。

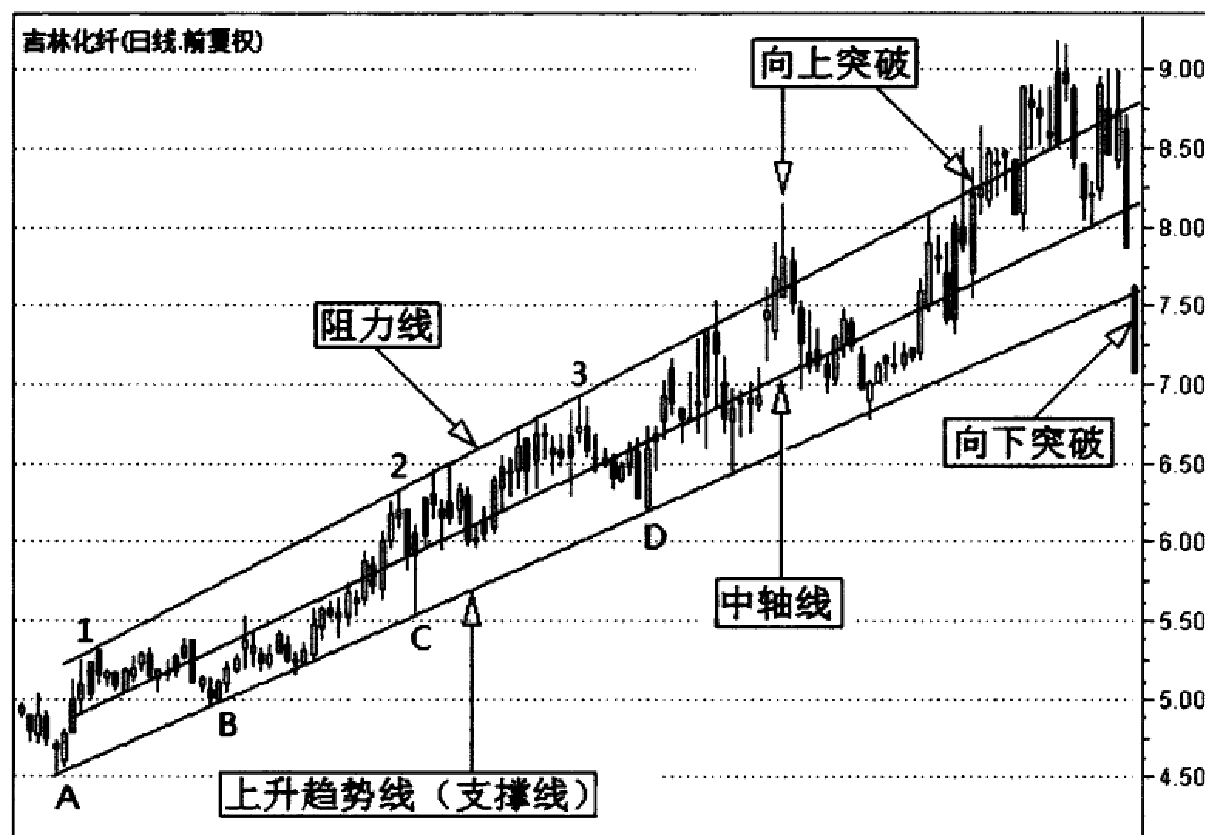


图 4－6

图中点 1 和点 2 分别是两个重要波段的顶部位置，连接两点形成的直线，就构成了这段上升趋势的阻力线。该阻力线被后市出现的高点 3 证明。在上升趋势中，这条阻力线虽然没有趋势线的作用重要，但它起到的作用也不可小视。阻力线对后市股价上涨起到压制作用，一旦股价突破该阻力线，说明股价有可能将进入到快速拉升阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－6 中，股价第一次突破阻力线维持的时间较短，属正常的瞬间上穿行情，没有有效突破阻力线。第二次突破时，股价一直在阻力线附近上下振荡，也没有形成真正的突破。反而在最后向下突破趋势线时，股价以向下跳空方式跌破上升趋势线（支撑线）。如果股价没有迅速回到趋势线上方，说明市场的上升趋势已经改变。

处于上升趋势中的股票，是波段操作的首选。短线的波段操作，每次股价回到上升趋势线（支撑线）位置时，就是买入的机会。股价上涨到趋势通道阻力线位置时，就是卖出的机会。中线波段操作的投资者，可以择机买入并一路持有，直至股价有效跌破上升趋势线，中期上涨趋势被打破为止。

案例：沈阳机床（000410）

图 4－7 是沈阳机床（000410）的一段日 K 线走势图。这段行情处于中期下降趋势中，最后股价向上突破下降趋势线（阻力线），表明市场趋势发生了改变。

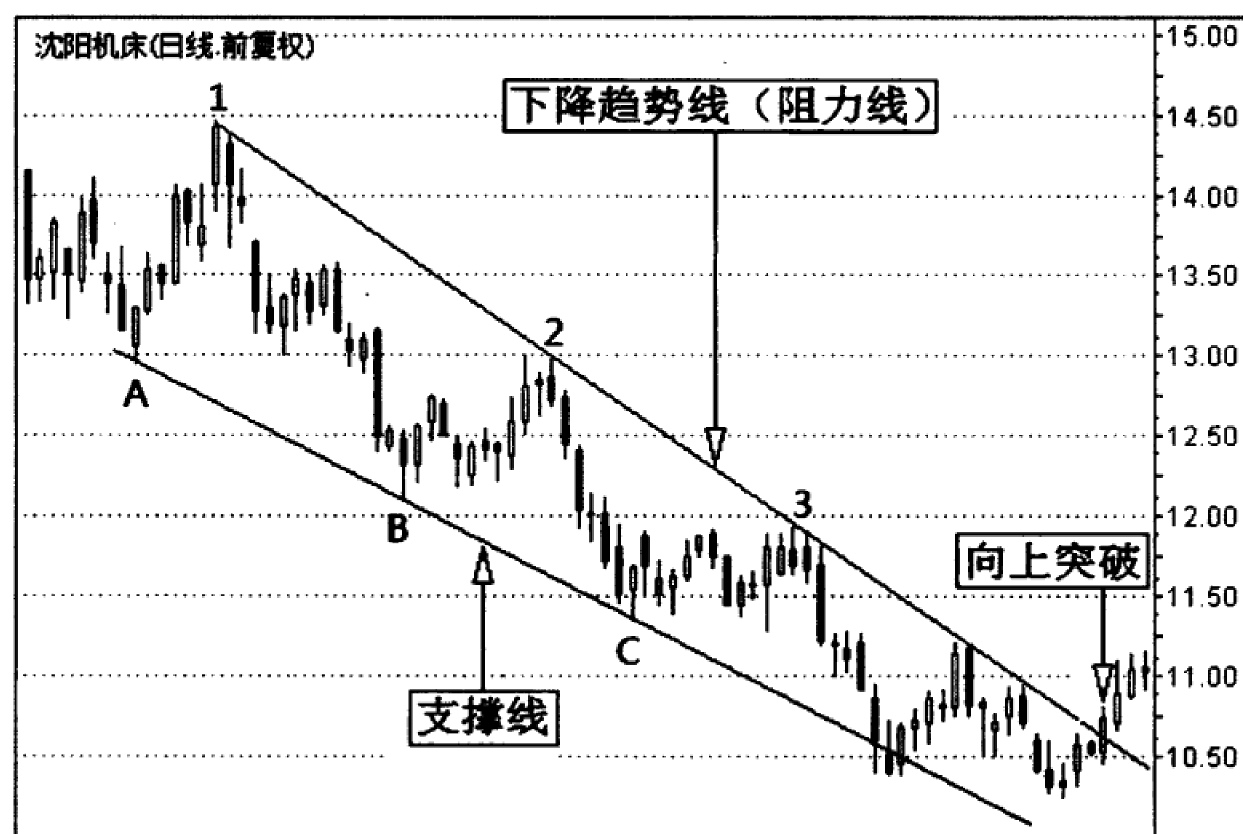


图 4－7

连接高点 1 和反弹过程中出现的第一个重要高点 2，高点 2 也是 13 元处的整数关口阻力位置，点 1 和点 2 连线形成一条向下倾斜的直线，这条直线就是这段下降趋势的趋势线，也是压制股价反弹的阻力线，点 3 证实了该趋势线的作用和有效性。后来股价向上突破趋势线时，这条下降趋势线才失去作用。

点 A 和点 B 是两个较重要的阶段性低点，连接点 A 和 B 形成的直线，构成了下降趋势的支撑线，该支撑被后面的低点 C 证实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段操作中，原则上是不参与下跌趋势的波段，但是在严格控制风险的前提下，可以少量参与短线交易。下跌趋势参与短线波段的方法是，市场构成下降趋势线和支撑线后，当股价短期下跌到支撑线位置时，利用 K 线形态以及其他技术分析工具识别买入机会。买入后，当股价反弹到阻力线附近时卖出，以获取短期波动的差价。对于稳健的投资者或者中线投资者来说，买入的时机应该是股价向上突破下降趋势线即阻力线，同时得到成交量等其他指标确认时。

六、空间支撑线和阻力线

1. 高点和低点形成的支撑线和阻力线

阻力线和支撑线不但存在于上升趋势和下降趋势中，市场中还有不同类型的支撑线和阻力线，它们同样在股价的运行过程中起到重要作用。这里主要介绍一下空间位置和缺口形成的支撑线和阻力线。

①市场运行过程中的历史高点或阶段性高点，是后期股价上涨的重要阻力位置，通过该价位的水平线，是未来股价上涨的阻力线。一旦市场有效突破该阻力线，该线就会转化为支撑线。

②市场运行过程中的历史低点或阶段性低点，是后期股价下跌的重要支撑位置，通过该价位的水平线，是未来股价下跌的支撑线。一旦市场向下有效突破该支撑线，该线就会转换为阻力线。

为了说明这种支撑线和阻力线的画法和作用，下面看一个实例。

案例：福建水泥（600802）

图 4－8 是福建水泥（600802）的一段日 K 线走势图。A 是这段行情中的第一个阶段性高点，它对后市股价的运行影响很大。当后来股价反弹时，股价突破了 A 点，但

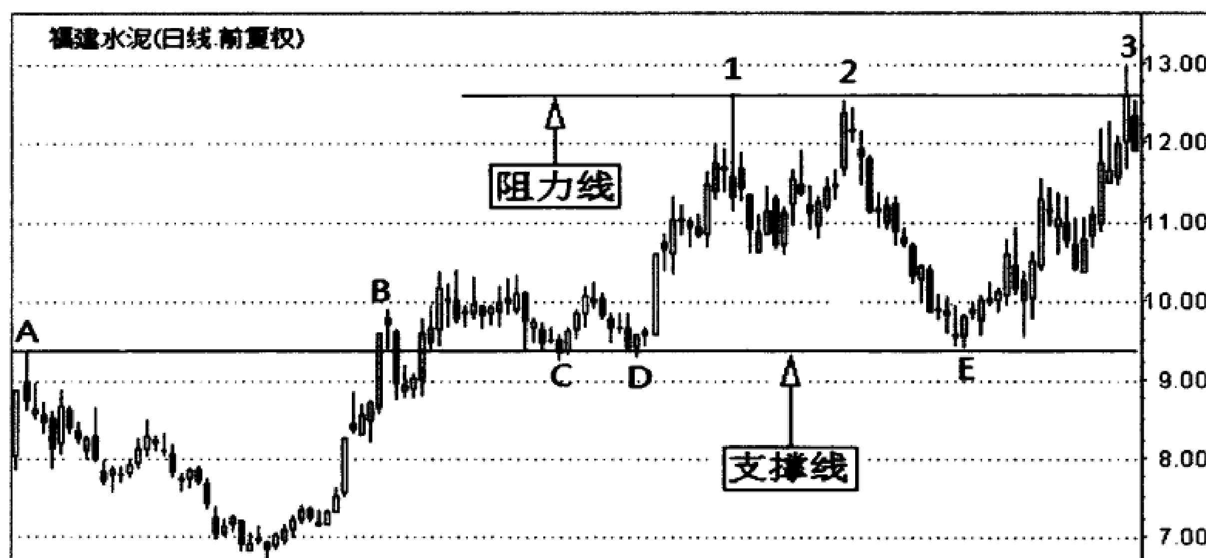


图 4－8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场用了较长时间来消化 A 点带来的阻力。在股价横盘整理过程中出现的两个低点 C 和 D，都是以 A 点为调整目标，也就是 A 点形成的阻力线被市场突破后，转换成了支撑线。后来市场大幅回调中，再次验证了这条支撑线的支撑作用。点 1 是股价突破横盘整理后的另一个高点，同样，通过该价位形成的阻力线，对后市的股价运行也产生了重要影响，点 2 和点 3 都受到这条阻力线的压制，股价随后出现大幅回调和滞涨现象。

在波段操作中，不但要了解趋势线的重要作用，也要学会利用其他形式的支撑线和阻力线，来判断市场的买点和卖点。

2. 缺口形成的阻力线和支撑线

缺口是技术分析中十分重要的一个技术形态。在 K 线图中，经常可以发现相邻 K 线之间形成了向上或向下的“真空”地带。在这个真空地带，市场没有任何交易记录，没有任何 K 线信息。这个真空地带就是缺口，也叫窗口和跳空。按其性质不同，缺口可以分为普通缺口、突破性缺口、持续性缺口和吸筹性缺口，其中最具有分析价值的是突破性缺口。

突破性缺口是指某天开盘时，股价突然直接向上跳空上涨或向下跳空下跌，脱离原有的整理区间或重要阻力位、支撑位时产生的缺口。突破性缺口的市场含义是市场出现了真正的突破，趋势已经发生改变。

市场形成缺口后，该缺口一般会对后市股价回归时起到支撑或阻力作用。向上跳空的缺口，以后股价下跌时，该缺口对股价的下跌有支撑作用，一般认为股价回补缺口后会反弹向上。如果股价跌破缺口，则认为该支撑位被打破。同样，向下跳空的缺口，在以后的股价上涨过程中，会对股价起到阻挡和压制作用。

案例：青岛碱业（600229）

图 4－9 是青岛碱业（600229）的一段日 K 线走势图。市场上涨过程中，在 B 点处股价向上突破前期高点 A 形成的阻力线时，出现了一个向上的突破性缺口。当股价回调时，填补缺口后，继续向上拓展空间，这就是缺口的支撑作用。

这个案例告诉大家，股价向上突破时，一旦形成了突破性缺口，当股价回调到缺口附近时，中短线波段操作就可以买入。注意，如果股价第二次回落到缺口附近时，该缺口的支撑力度应受到怀疑。

案例：国电南自（600268）

图 4－10 是国电南自（600268）的一段日 K 线走势图。2011 年 8 月 19 日，市场出现了一个向下跳空的突破性缺口，突破对象是前期形成的一个平底支撑线。该缺口对股价以后的反弹起到较大的阻挡作用，股价填补缺口后继续向下。

这个案例告诉大家，市场形成向下的突破性缺口后，市场的下跌趋势已经形成。如果股价反弹并回补缺口，此时是一次逃命的绝好机会，千万不要认为这是买入的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

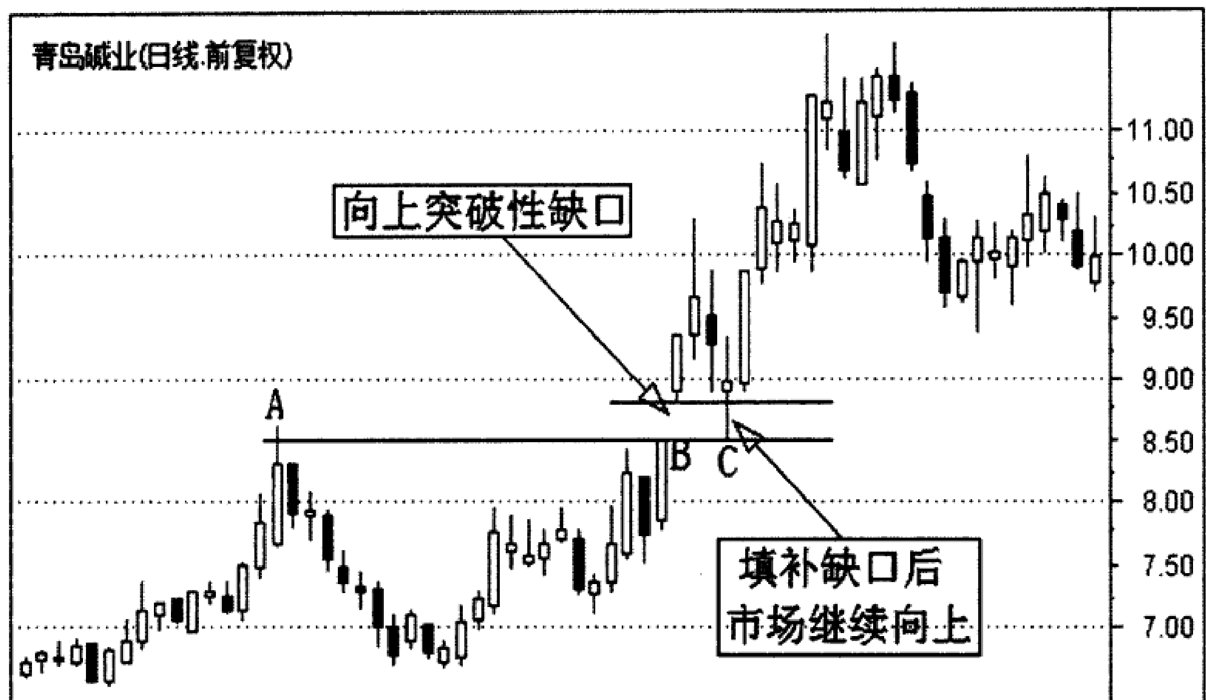


图 4－9

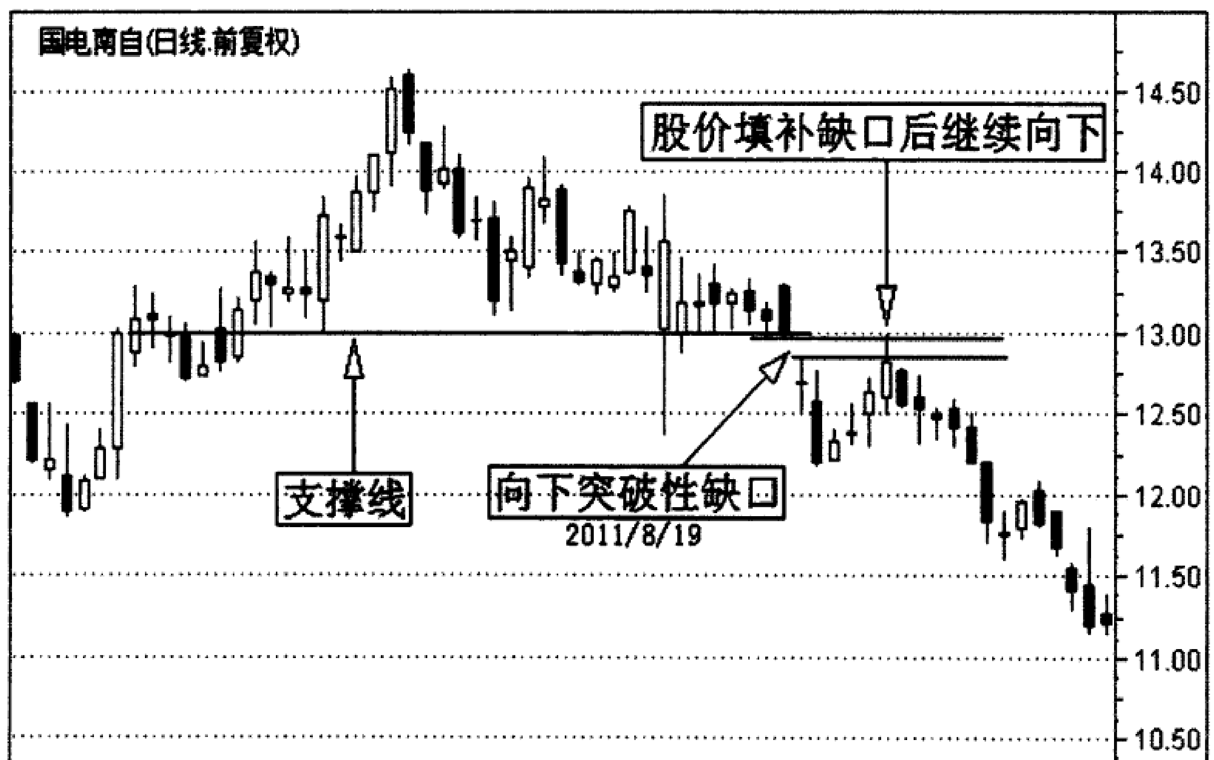


图 4－10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　趋势线与短线波段操作

一、短线波段操作注意事项

①短线波段操作的核心是“短”，买入和卖出之间的间隔时间一般不超过 10 个交易日。短线波段操作的难度较高，不但要求投资者有扎实的技术分析能力，而且还要有丰富的经验和严格的自律能力。

②短线波段操作成功的关键是买入价要“低”，绝不可以追高。“低”是相对的，是指采用技术分析方法得出的低价位，而不是股票的市值价格。比如，上升趋势中股价回落到趋势线时的价格就是“低价”。

③短线波段操作中，中期趋势是分析基础，可以参考股票的长期走势，但不依赖于长期走势。

④阻力线是卖出参考价，但不一定就是卖出价。阻力线附近是市场的重要压力区，股价有可能达到或超越阻力线，但也可能提前改变方向。特别是在市场处于中长期下降趋势时，市场的空头力量占上风，股价随时可能转头向下，并跌破上一波段的低点。即使在上升趋势中，市场发出了短期顶部反转信号后，虽然此时股价没有到达阻力线位置，但如果没有及时卖出，而是等待下一波段到达所谓的目标价位时再卖出，这就违背了短线波段操作的规则。

⑤控制风险是短线波段操作的铁律。因为短线操作存在太多的不确定性，市场短线走势往往出乎人们的意料，主力资金也会利用短期的技术骗线，让投资者难以摸到市场真正的运行规律。因此，短线波段操作需要制定止损计划，严格控制仓位，该止损时要坚决执行。

二、依据中期趋势线操作

利用趋势线和阻力线、支撑线进行短线波段操作，技术手法可以分为两种，一种是利用中期趋势分析进行波段操作，另一种是通过短期趋势分析进行波段操作。

利用中期趋势分析进行波段操作，就是在股价下跌回调到支撑线时买入，在股价上涨或反弹到阻力线时卖出。按照这种方法进行短线波段操作，要注意以下几个方面的问题。

①在选股时，尽量选择处于上升趋势的个股，并且趋势运行的波段特征明显且稳定。

②买入点是股价回调到支撑线附近受到支撑时。受到该支撑线支撑的价位，最好同时有其他重要的支撑线存在。

③在支撑线附近出现 K 线反转形态，或者成交量等其他技术买入信号时，买入操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作会更可靠。

④卖点在阻力线附近，但这个卖出点位并不是绝对的。如果市场在途中出现重要的卖出信号，应该提前卖出。

⑤阻力线下出现 K 线顶部形态或成交量等其他卖出信号时，要坚决卖出。

⑥如果股价有效跌破支撑线，一定要及时止损。

案例：顺络电子（002138）

图 4－11 是顺络电子（002138）的一段日 K 线走势图。股价从最低点 A 开始反弹，随后 MA60 从走平开始向上稳定运行，说明这是一个稳定的中期上升趋势。在上涨过程中出现了两个高点 1 和 2，将两个高点连线，形成了一条上涨趋势的阻力线。当股价回调到 B 点时，受到 MA60 支撑后重拾升势，连接 A 和 B 两点构成了上升趋势线，这也是股价上涨过程中的支撑线。这两条线组成的通道，会对以后的市场运行起到限制作用。

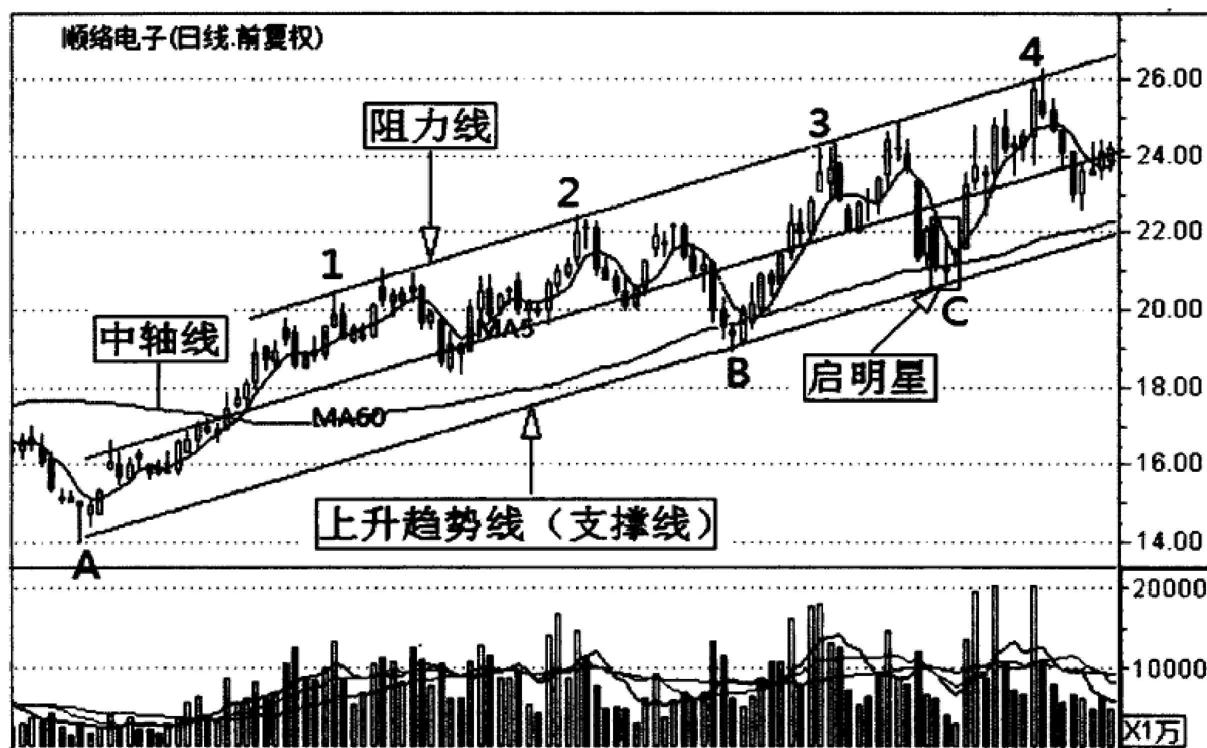


图 4－11

该股形成了上升趋势后，当股价回调到支撑线附近的 C 点时，就是短线波段的买入点。C 点同时受到 MA60 的支撑，K 线出现看涨的启明星形态，确认 C 点买入的可靠性。另外，在股价回调过程中，成交量大幅萎缩，显示做空动能不足，这也从一个方面说明 C 点买入是可靠的。8 个交易日后，股价上涨到阻力线位置 4，此时就是短线波段操作的卖点。一旦股价接近此点，就要立即卖出，不要考虑后市股价是不是能够冲破阻力线继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：用友软件（600588）

图4－12是用友软件（600588）的一段日K线走势图。这段走势是一个中期底部横盘整理的行情走势。股价第一次回调到低点A时开始反弹，并出现了反弹的第一个高点1。第二次下跌探底后形成第二个低点B，该点的价位与A几乎相同，这样形成了一个水平的底部支撑线。股价第三次回落探底时，虽然跌破了这条支撑线，但向下突破的幅度在3%的范围内，并且跌破之后第三天就回到支撑线上方，说明该支撑还是有效的。后面又出现了第二个反弹高点2，连接高点1和2，就形成了横盘整理期间的阻力线。

股价再次下跌到水平支撑线C点位置受到支撑时，就构成了一个短线波段的买入机会。C点买入后第五个交易日，股价反弹到阻力线位置3时，就是短线卖出的时机。

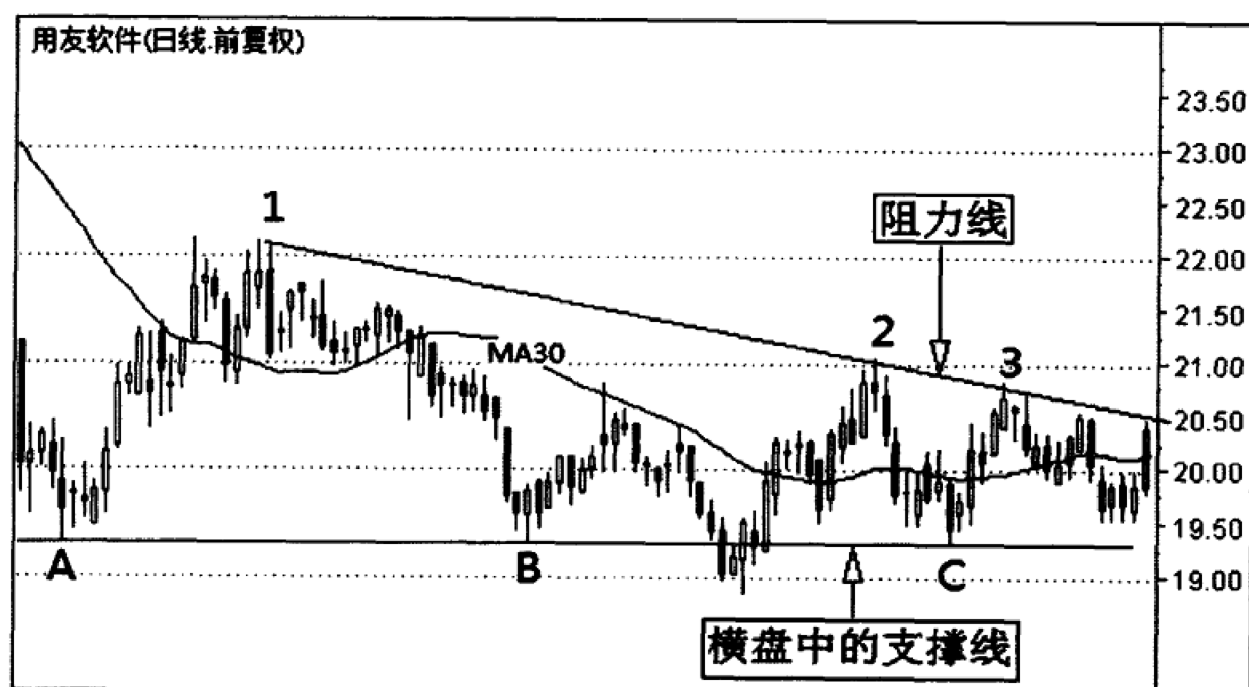


图4－12

案例：中国宝安（000009）

图4－13是中国宝安（000009）的一段日K线走势图。MA30从向上转为向下，表明这是一段中期向下调整行情。在这段下降趋势中，最高点1和反弹的第一个高点2构成了一条下降趋势线，这也是阻止股价继续反弹的阻力线。下跌过程中产生两个低点A和B，连接这两点形成了对股价下跌起到支撑作用的支撑线。

下降趋势形成后，当股价下跌到C点时，是短线波段的买入点，当股价反弹到阻力线即位置4时，就是短线波段卖出点。

波段操作原则上应避免选择下降趋势中的个股，这是因为在下降趋势中，股价波段向下，空头控制着市场，操作风险较大。另外，由于支撑线和阻力线都同时向下倾斜，即使准确地掌握了买点和卖点，但它们的差价相比上涨趋势要小得多，这也意味

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

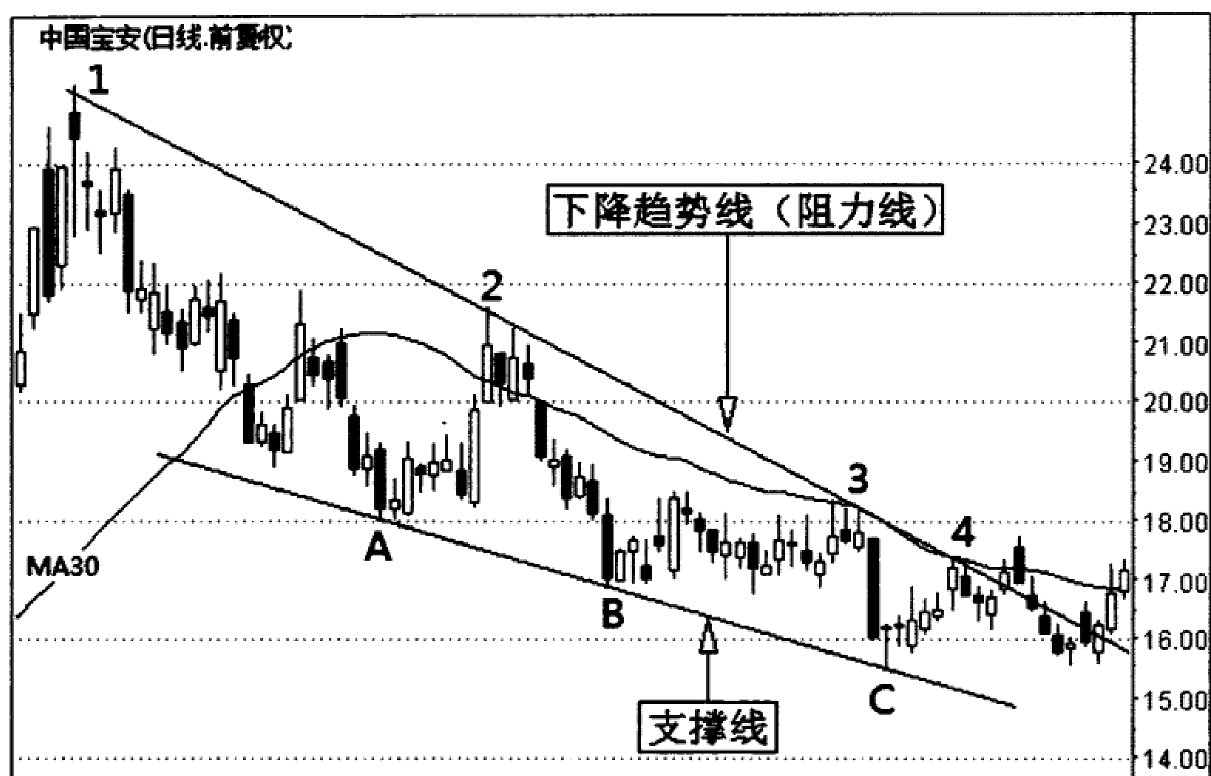


图 4－13

着获利空间有限。因此，与选择上升趋势的个股相比，在下降趋势中进行短线波段操作，意味着要冒更大的风险去博取较少的利润。

三、依据短期趋势线、支撑线和阻力线操作

依据短期趋势线、支撑线和阻力线操作，要以 60 分钟或 30 分钟为周期的 K 线走势为分析对象，操作的核心是突破，即抓住股价向上突破短期阻力线步入上升趋势的机会，卖点则是短期上升趋势发生改变的时候。这种短线波段操作方式要注意以下几点。

①选股时，以形成中期上升趋势的个股为佳。

②结合中期趋势线分析，挑选短线调整特征明显、股价调整基本到位的个股。

③买入点是股价向上有效突破阻力线的时候，或者是突破后回抽确认的时间点。

④有 K 线底部反转形态，以及成交量等其他技术买入信号时，买入点更加可靠。

⑤卖出点是市场短期上升趋势出现顶部反转的时候。

⑥如果股价接近中期趋势的阻力线，或者上方有其他空间阻力位置存在时，要更加坚定地卖出。

⑦卖出点出现 K 线顶部形态或成交量等其他卖出信号时，要坚决卖出。

⑧股价向下突破支撑线时，是短线波段操作的止损位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：第一医药（600833）

图4－14是第一医药（600833）的一段60分钟K线走势图，这段行情处于该股的一段中期上涨趋势中。图中标示“短线下调”的位置，是上涨过程中的短线回调，股价在回调过程中运行在一个下降通道中。在A点，股价快速向下突破支撑线，探底后收出一根探底反弹的锤子线，接着股价马上向上突破下降趋势线（阻力线），出现短期高点B。股价回抽后在C点形成新的低点，之后开始新的上涨趋势。

上涨过程中，股价一直运行在一个短期上升通道中。在上涨后期，股价瞬间向上突破上升通道阻力线，出现高点1，后来又出现了一个与高点1持平的高点2，它们共同形成了平头K线形态，后来股价回落跌破支撑线，改变了这个短期上涨趋势。

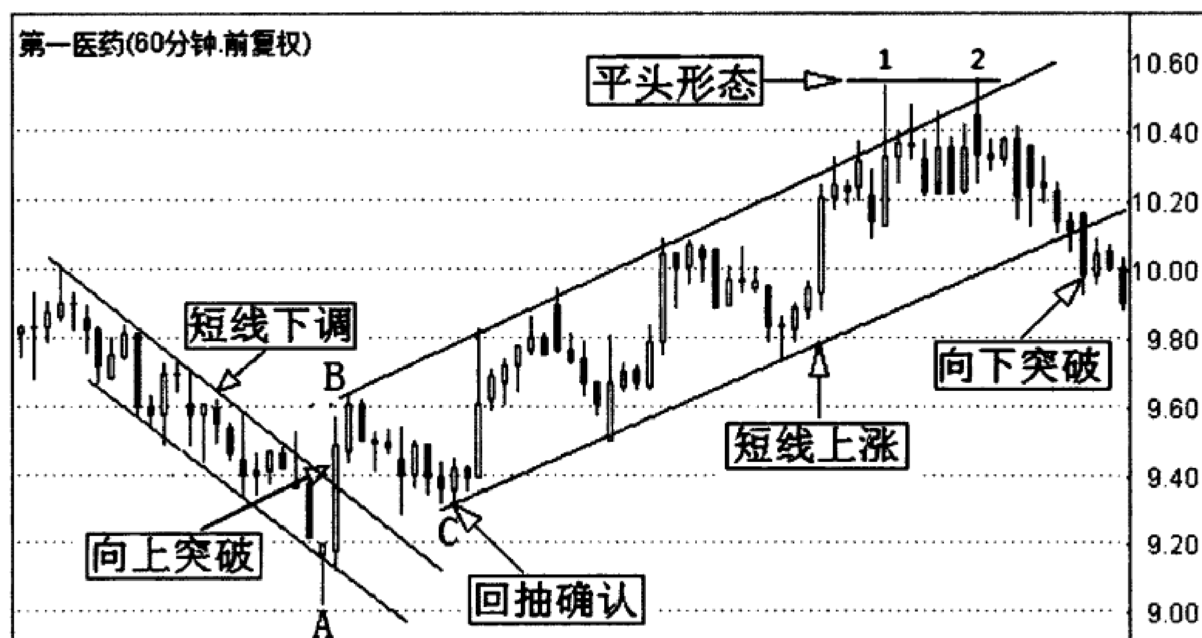


图4－14

在这段短线波段中，买入点有两个，投资者可以分批买入，一是股价向上突破下降通道阻力线的时候，即图中B点位置。二是股价突破下降通道阻力线后回抽受到支撑的确认区域，如图中的C点位置。卖出位置也有两个，一个是K线形成了平头顶部形态后，如图中高点2位置；二是股价向下跌破短期上涨趋势线的时候。

四、高点（阻力线）和低点（支撑线）的应用技巧

前面讲解过水平支撑线和水平阻力线，就是重要的历史高点或阶段性高点形成的阻力线，以及重要的历史低点或阶段性低点形成的支撑线。在波段操作中，利用这些位置形成的阻力线和支撑线把握买卖点，是非常常见和有效的方法。

短线波段操作中，利用高点和低点形成的阻力线和支撑线时，需要注意以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①选股时尽量选择中期回调后遇到较强支撑的个股。这种支撑可以是前期市场突破时形成的高点，也可以是前期重要底部形成的低点。

②尽量不要用 60 分钟以下的 K 线周期判断高点和低点的阻力和支撑作用。

③不要拘泥于市场的中长期走势，只关心市场的涨跌幅度和所在位置支撑或阻力的大小。

④某一点位第一次起到的支撑或阻力作用，比以后市场再次运行到该位置起到的支撑或阻力作用要大。

⑤买入后不要预先设定收益的大小，只要出现技术性的顶部信号，就要立即止盈或止损。这种顶部信号可以是 K 线形态信号，均线信号或成交量信号，也可以是其他空间阻力位。如果同时出现两种卖出信号，则坚决卖出。

⑥ 控制好风险，不要以较大的仓位一次性买入，可以分批买入，同时设置好止损点。

案例：浪潮信息（000977）

图 4－15 是浪潮信息（000977）的一段日 K 线走势图。A 点是该股经过一轮急速的中期回调形成的一个低点，市场反弹后，股价又跌回到了 A 点形成的支撑线附近的 B 点，并且受到该支撑线的支撑，此时 K 线形成了一个带下影线的平底形态，此处可以进行短线波段买入。前期反弹下跌中形成的低点 C 处，可以作为一条参考阻力线。市场从 B 点反弹，当股价接近阻力线时，出现了看跌的流星线，此时投资者就需要果断止盈。

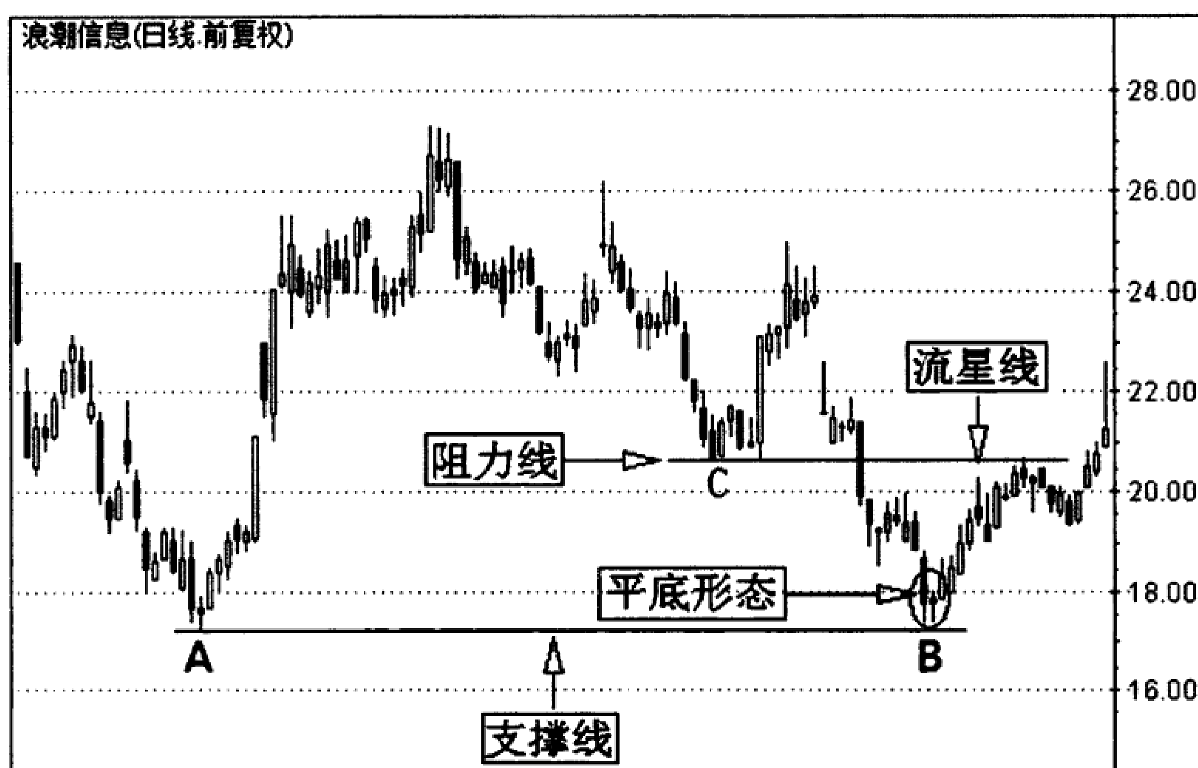


图 4－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：宏图高科（600122）

图4－16是宏图高科（600122）的一段日K线走势图。图中A和B是市场前期形成的两个高点，它们共同组成了一条水平的支撑或阻力线。股价从D点向下调整到E点后止跌回升，E点就在前期高点A和B形成的支撑线附近，说明该支撑线有较强的支撑，因此E点是短线波段操作的一个很好的买点。当市场在上升过程中出现了重要的黄昏星顶部反转形态时，黄昏星形态中间的十字星线伴随着天量出现，因此投资者无需等到第二天的阴线出现，就应该卖出手中的筹码。

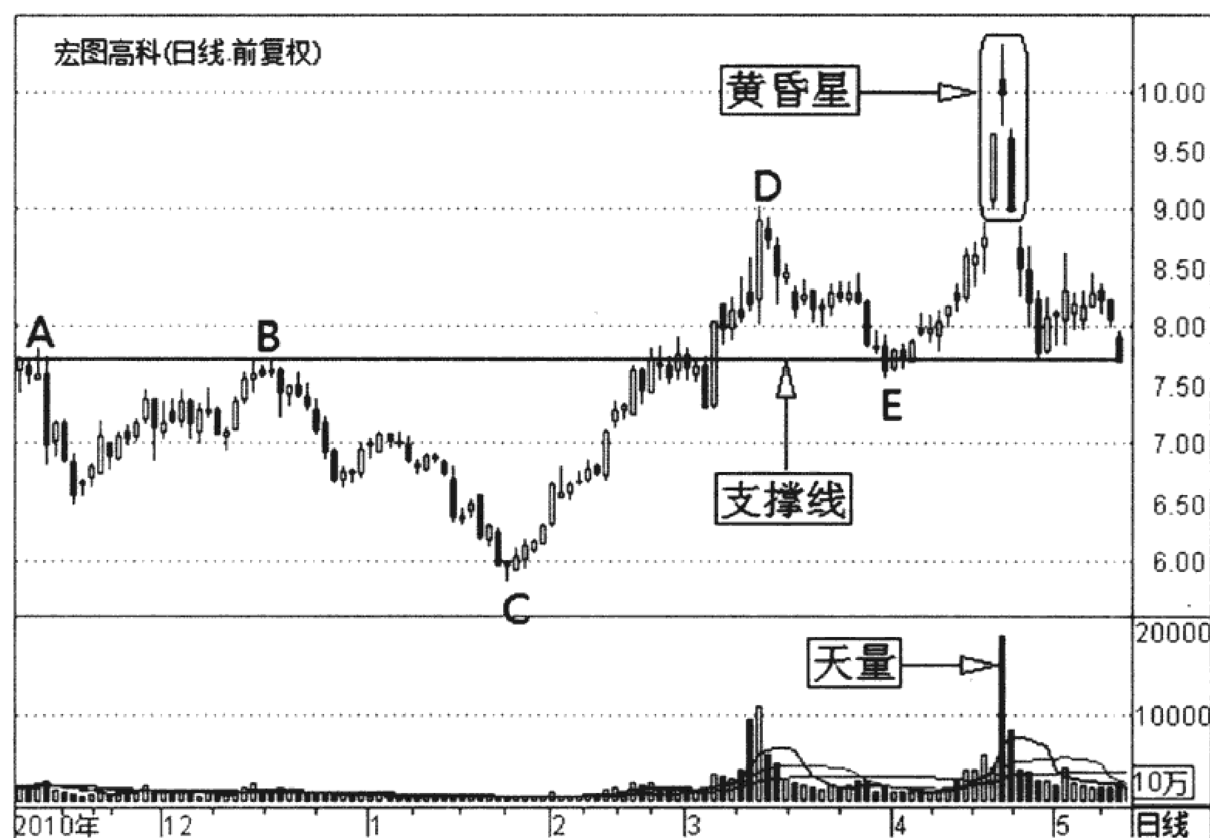


图4－16

第三节　趋势线与中线波段操作

对于一般的股票投资者来说，中线波段是波段操作最稳定和最有效的获利模式。这并非说做短线波段、长线波段不如中线波段，而是说中线波段操作更适合那些希望通过股市投资获取更高的回报，同时又想尽量避免风险的投资者。短线波段更适合那些喜好风险，并且有足够的技术分析能力和实战经验的投资者。长期波段则适合那些通过股票投资获得长期收益的股市投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、中线波段操作注意事项

短期趋势受外界因素影响很大，特别是被主力资金操控的个股，投资者进行短线波段操作时，很容易受到技术上的欺骗。长期趋势虽然比中期趋势更加稳定，但是长线波段操作不够灵活，面对股价的中期波动，经常会坐“过山车”。因此在波段操作中，中线波段更受人青睐。

①趋势线的支撑或阻力作用。当股价长期运行趋势形成后，在上涨趋势中，股价回调时不会有效跌破上升趋势线，因此，对于中线波段操作来说，当股价回调到趋势线附近时，是买入的机会。在下降趋势中，股价会受到下降趋势线的压制，股价运行到下降趋势线附近时，则是卖出的机会。

②中线波段操作的核心是“趋势”。在股价的周期循环中，中级趋势一旦形成，短期内一般不容易受到外界的影响而改变趋势，因此中线波段操作一定要顺势而为。

③中线波段操作的关键是选股。中线波段操作的周期一般在 20 个交易日以上，为了降低波段操作的风险，增加盈利空间，选股就是一项重要的工作。在选股时，中线波段操作要选择长期趋势稳定向上，中期趋势调整基本到位，基本面没有潜在风险的个股。

④中线波段操作的 K 线分析周期，要结合长期和中期 K 线周期同时进行，并且从短周期的分析结果中寻找最佳的买卖点。长期趋势分析可以使用周 K 线，中期趋势分析可以使用日 K 线，寻找最佳买卖点，可以参照短线操作的买卖方法。

⑤中线波段的买点是股价向上有效突破前一调整趋势的下降趋势线。

⑥ 股价没有有效跌破上升趋势线，原则上继续持股。在持股过程中，股价可能因为各种原因出现短期的大幅波动，甚至瞬间跌破上升趋势线，这就要求投资者具有良好的心理素质，不能因为股价的短期调整而惊慌失措。

中线波段的卖点是中期趋势发生改变的时候，也就是股价有效跌破上升趋势线时。怎样才算有效跌破上升趋势线，并没有一个很客观的判断标准，这里有几点提供参考。

①以日 K 线为单位，如果连续三个交易日收盘价都处于上升趋势线下方，则可以初步认为股价有效跌破了上升趋势线。

②某日收盘价跌破上升趋势线的幅度如果超过 3%，则认为中期趋势有被打破的风险。

③向下突破时成交量大幅放大，说明市场出现了恐慌，从而增加了上升趋势被打破的可能性。

④股价以向下跳空的方式跌破上升趋势线并留下跳空缺口，说明市场的上升趋势被打破。

中线波段的最佳卖点并不是股价跌破上升趋势线的时候。对于最好的中期卖点，可以参考以下几点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①股价向上突破上升通道阻力线之后的快速拉升阶段。

②中期上涨的后期，阻力线附近出现了明显的K线顶部反转形态。

③成交量在顶部急剧放大。

④股价跌破短期均线。

⑤上市公司公布利好消息。股价经过一段上涨特别是快速上涨后，如果消息面出现利好，则可以选择机会止盈。

股市投资，控制风险是永恒的主题，无论短线波段、中线波段还是长线波段，操作中都要做到警钟长鸣！中线波段的风险控制可以从两方面入手，一是投入资金不要太大，量力而行；二是市场上升趋势发生改变时一定要止损。

二、中线波段实战案例分析

案例：华映科技（000536）

图4－17是华映科技（000536）2009年4月10日至2011年7月21日的周K线走势图。从周K线走势分析，很显然该股处于一个长期上涨趋势中。图中A处出现的3个周K线的低点和后市中出现的低点B连线，构成了一条长期上涨趋势线。这条趋势线形成后，就对以后的中期波段投资提供了机会。实战中，如果股价回调到该上涨趋势线附近时，就构成了中线波段买入的机会。

这段行情中有两条较重要的阻力线。一条是长期上涨通道的上轨阻力线，它是由阶段性高点1、2以及3连接而成的直线；另外一条阻力线是市场出现向上突破，快速拉升后形成的历史高点4，该价位构成了一条水平阻力线。

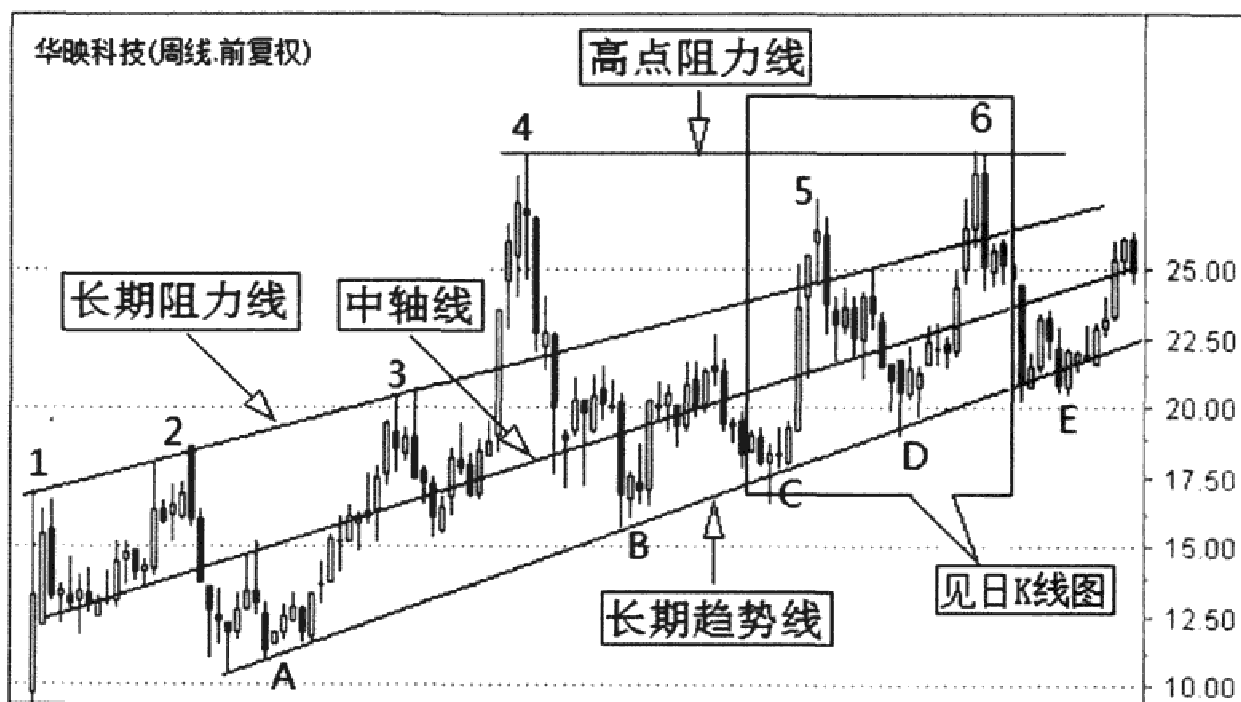


图4－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图中的上涨通道中轴线，股价长期频繁地围绕这条线做上下波动，它是中线波段操作的参考线，也是衡量市场风险程度的标杆之一。如果股价位于中轴线上方，说明股价偏高，离中轴线越远，风险就越大。反之，股价在中轴线和趋势线之间时，则是安全区和买入的时机。

分析这段周K线的目的，是为后市股价走势作出预测，并在以后的市场变化中寻找机会。后面出现的C点和D点，就是中线波段买入的机会。

图4－18是图4－17中框线部分的日K线走势图。图中的C点和D点，以及5和6，与图4－18中的高低点相对应。从日K线走势中可以清晰地看到，无论是C区域还是D区域，买入的时机都有很多，这也是中线波段操作的优点。

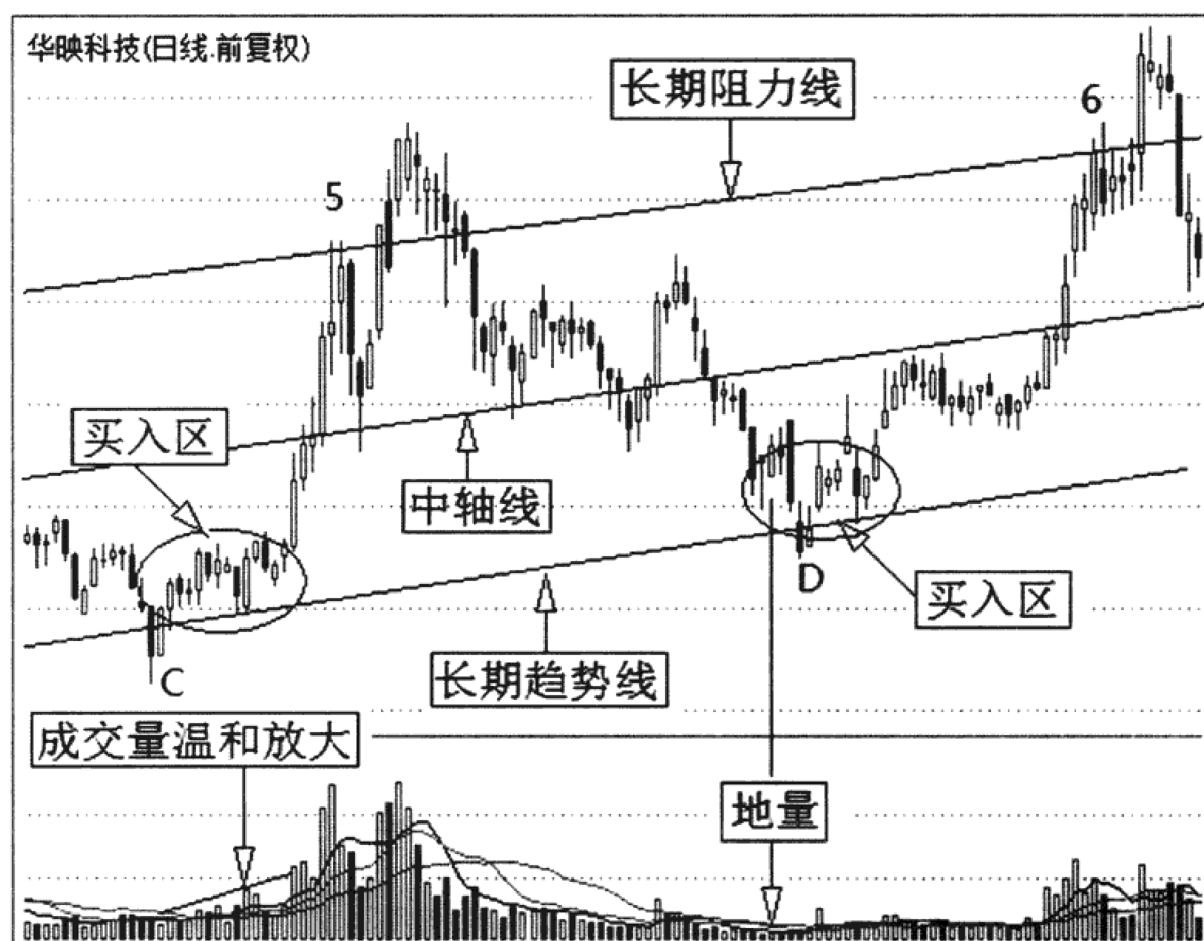


图4－18

实战分析过程中，当股价出现中期回调，接近长期趋势线时，就要留意该股的走势。首先观察该股调整下跌时趋势线支撑力度的大小，其次是在支撑线附近收出的K线形态，以及成交量等其他技术指标的变化。

从图4－18中可以发现，在股价回调到最低点C前，成交量萎缩。当股价瞬间跌破长期趋势线后的回升过程中，成交量开始温和放大，K线也开始出现阳多阴少、阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大阴小的多头局面。这些信号汇总起来，可以说明长期趋势线有较强的支撑力度，因此在中轴线下方，靠近趋势线的区域，就构成了中线波段的买入区。

股价在长期趋势线上方经过两周的横盘整理后，开始向上突破中轴线，并迅速到达长期上涨通道上轨的阻力线位置，这就是说卖出的时机到了。至于后来股价回落得到中轴线支撑，再次向上突破长期阻力线，这种获利机会能不能把握住，关键在于个人的技术分析能力。当股价得到中轴线的支撑再次上涨，突破上涨通道上轨阻力线创出新的高点后，经过一个月的回调，股价又回调到了长期趋势线位置，也就是图中 D 点区域。之后的走势几乎是 C 点区域市场走势的翻版，只是此次股价受到中轴线的压制进行了一次回落调整，股价上涨到长期上涨通道上轨阻力线时所用的时间较长。

从这个案例来看，利用趋势线、阻力线做中线波段操作似乎很简单，但是这里有一个前提，就是一定要把握好趋势，学会画趋势线、阻力线以及中轴线，并且熟练掌握 K 线分析技术和成交量分析技术。

案例：苏宁电器（002024）

图 4－19 是苏宁电器（002024）的一段日 K 线走势图。讲解该案例的主要目的，是把握股价从最高点 1 开始下降的中期趋势何时结束，是否有中线波段买入的机会。

在这段下跌过程中，点 1、点 2 和点 3 共同构成了一条中期下降趋势线，这也是股价反弹的阻力线。从趋势理论角度分析，如果股价有效突破该阻力线，就意味着中期调整趋势结束，这样就存在着中线波段买入的机会。

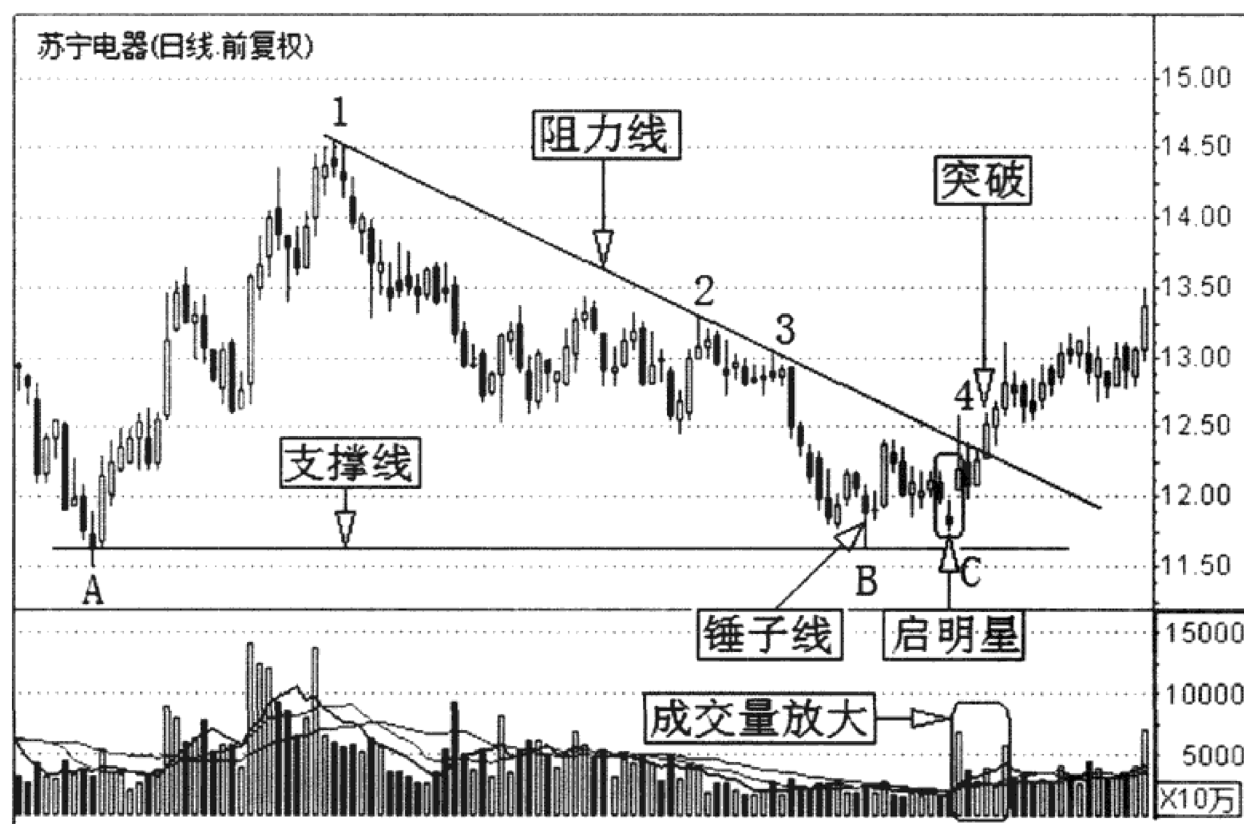


图 4－19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点 A 是前期股价回落调整的一个重要阶段性低点，通过该价位的水平直线，就是一条空间支撑线，这条支撑线在后市股价回落调整中会对股价起到支撑作用。当市场从高点 1 下调到空间支撑线后，在 B 点出现了一根预示股价进入底部的锤子线，显示这条支撑线对股价起到了支撑作用。

股价受到空间支撑线的支撑出现反弹，当股价第二次试探空间支撑线的支撑力度时，又出现了一个预示底部反转的启明星 K 线形态，启明星与前面的底部锤子线共同形成了牢靠的双底 K 线技术形态。从成交量来分析，出现启明星之后的几天，成交量明显放大，说明多头开始活跃。

以上这些信息，都可以证明市场已经中期见底，对于激进的投资者来说，此时可以参与做多。较保守的投资者，仍需要等待市场趋势发生转变，观察股价是否能向上有效突破阻力线，即中期下降趋势线。

启明星形态的最后一根 K 线，已经试探了阻力线的力度，并且当日成交量出现有效放大。经过两天的蓄势后，市场才出现了真正的突破信号，此时就是中线波段买入的机会。卖出时机可根据以后市场的发展走势，用类似的技术分析方法寻找。

综合以上分析，在本例中，利用趋势线指导中线波段操作，应该注意以下几个要点。

①寻找从高点 1 开始下调的中期趋势线。

②确认前期低点 A 的支撑作用。

③分析支撑线附近的 K 线形态。

④在支撑线附近是否出现成交量的底部特征。

⑤市场是否向上有效突破中期趋势的趋势线。

⑥买入后的持股和卖出时机。

案例：常山股份（000158）

图 4－20 是常山股份（000158）的一段周 K 线走势图，很显然这段走势属于一段长期下降趋势。实战中，投资者可以根据下降过程中的两个中期反弹高点 1 和 2，确定该长期下降趋势的趋势线，也就是阻力线。根据两个中期下降的低点 A 和 B，可以确定对该下降趋势起支撑作用的支撑线。这样，由支撑线和阻力线共同组成了这段下降行情的股价运行通道。再根据通道上下轨之间的距离，兼顾股价波段情况，可以画出通道的中轴线。

长期下降趋势形成后，股价在下跌过程中，会受到支撑线的支撑，此位置就构成了中线波段买入点。股价反弹至下降趋势线（阻力线）附近时，同样构成了中线波段的卖点。

如图中 C 点位置，股价下跌到该位置后，受到支撑线的支撑，K 线形成了一个看涨吞没形态，同时成交量大幅萎缩，显示做空动能已基本消化。有这三个条件的支持，可以在控制好仓位的前提下，参与这段长期下降趋势的中期反弹行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

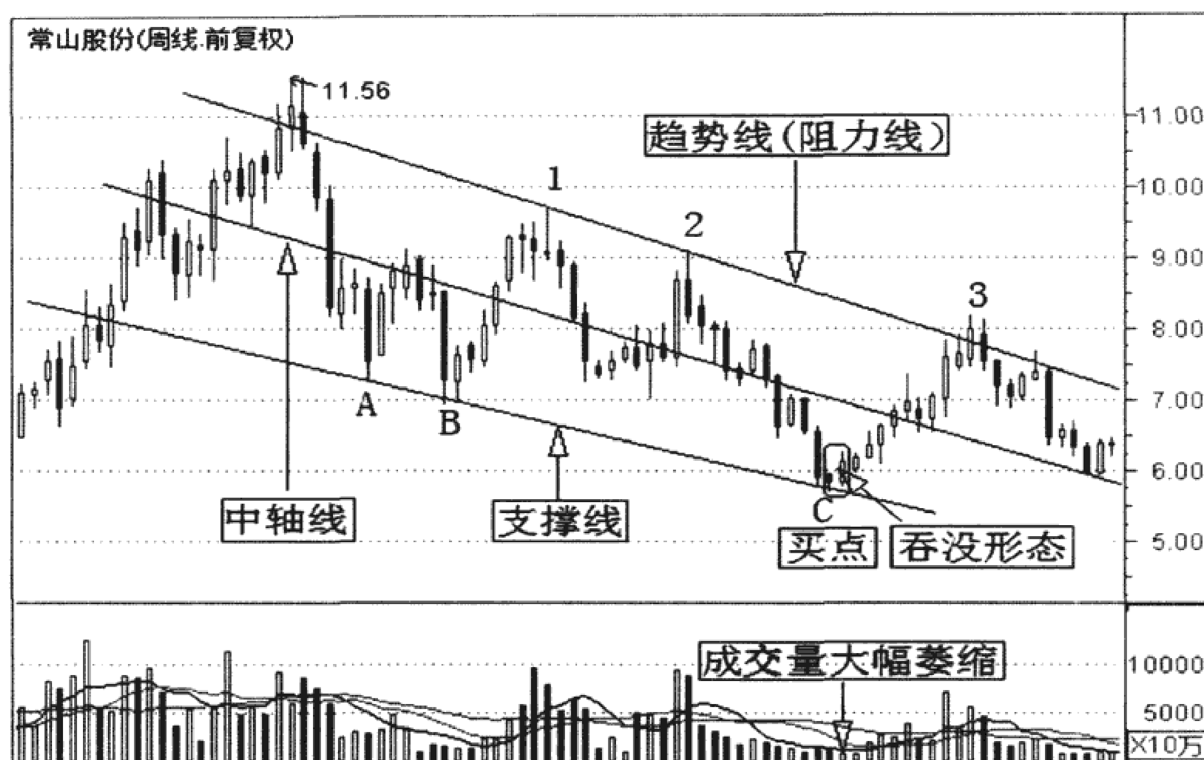


图 4－20

当股价反弹到中轴线上方后，就需要做好止盈的准备，如果股价无法得到中轴线的支撑，要在中轴线附近卖出。长期下降趋势中的波段操作，在卖点上有别于长期上升趋势中的中线波段操作。在上升趋势中，由于向上的概率远大于向下的概率，因此股价运行到中轴线附近可以继续持股。在下降趋势中，股价向下的概率要大于向上的概率，为了防范风险，应做好止盈止损的准备。当股价反弹到阻力线位置时，为稳妥起见，不管后市如何发展，都要逐步减仓，直至全部卖出手中的股票。即使后市趋势出现了反转，待趋势明确后，重新买入也来得及。

在一个长期下降的趋势中，原则上是不进行中线波段操作的。但是下降趋势中并非没有波段操作的机会。股市中永远不缺机会，正如股市中永远存在风险一样，这就是股市吸引人的地方。在一个长期趋势向下的行情中，中线波段操作的风险很大，要求投资者具有短线波段操作的思维方法。

在长期下降趋势中进行中线波段操作，要注意以下几点。

①个股不存在退市、倒闭、巨额亏损等潜在的极端风险。

②技术面的下降趋势平稳，波段性强。也就是说，个股的长期下降趋势并非急速下跌，而是有规律的波段式下行。

③不参与下降趋势初期的操作。市场处于下降初期时，由于场内长期积累的大量获利盘，一旦形成下降趋势，获利盘就会蜂拥而出，止损盘也随之而来，市场一派风声鹤唳的景象，很难出现像样的反弹，因此此时绝不可有任何做多的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④要有三个以上不同类型的技术指标同时支持买入时，方可考虑入场。这三个不同类型的技术信号，可以是 K 线形态、均线形态、成交量信号、趋势线和时空分析结论等。

⑤虽然是中线波段操作，由于长期趋势处于下降趋势中，因此需要借鉴短线波段操作方式，尽量减少操作风险。

⑥降低收益预期，见好就收。下降趋势毕竟是空方在主导着市场，因此对收益不能预期过高，要强化风险意识。

三、中线波段操作风险控制

中线波段操作，控制风险可以从以下三个方面来考虑。

①尽量在低价位买入，不要在长期趋势的中轴线上方买入股票。虽然中线波段操作对卖点的控制没有短线波段操作那么严格，但是也不可买得过高，一定要买在长期趋势的中轴线下方，越靠近上升趋势线越好。

②任何时候都不要满仓操作。

③设置好止盈和止损位置。中线波段止盈和止损位设置，主要以中线趋势为风向标，一旦上升趋势发生改变，要立即止盈或止损。

案例：民生投资（000416）

图 4－21 是民生投资（000416）的一段周 K 线走势图。点 A 和点 B 组成了这段长期上涨趋势的趋势线。当股价第三次创出新高后，回调到该趋势线时，按照中线波段操作的趋势线支撑操作方法，C 点位置就构成了买入时机。但是股价并没有像预期的那样出现向上的走势，而是跌破了长期上升趋势线，此时就需要果断止损。

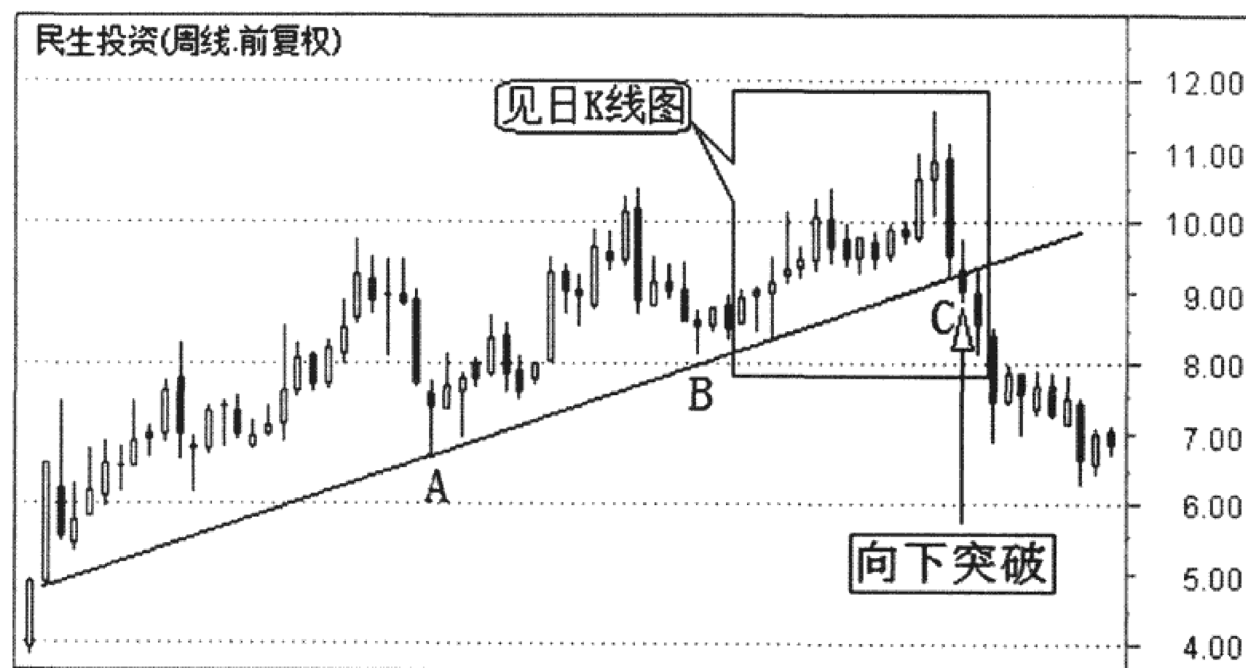


图 4－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4－22 是图 4－21 框线部分的日 K 线走势图。投资者在 C 点位置买入后，股价在趋势线附近徘徊 3 个交易日，随后以一个向下跳空的方式转头向下，当日跌幅达到 5%。出现这种走势，此时就应该采取止损动作。如果对该股还抱有希望的话，向下破位后的第三天，市场出现一根大阴线后，投资者无论如何都要止损。

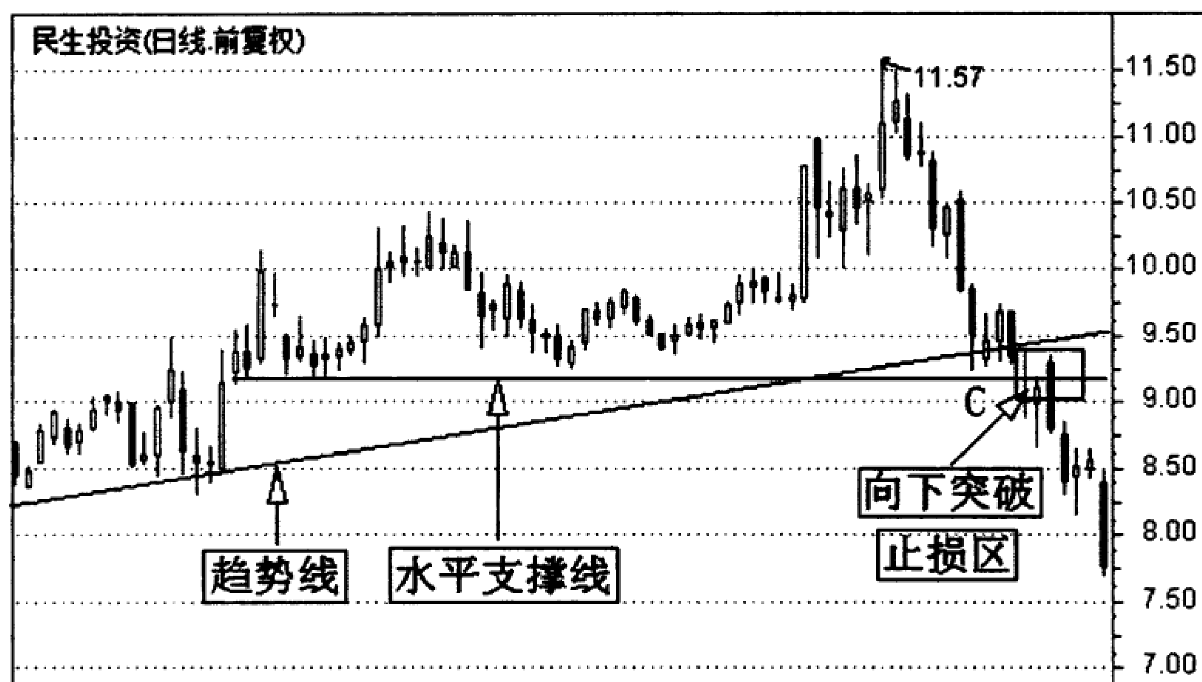


图 4－22

第四节　趋势线与长线波段操作

利用趋势线做长线波段操作，主要有这样几个步骤。

①确认趋势。市场走势要形成长期向上的趋势，也就是两个重要的波段低点是向上抬高的，两个低点连线形成的趋势线方向是向上的。

②低吸建仓。市场形成长期趋势后，要利用长期趋势线的支撑作用分批低吸，逐步建仓。因为是长线投资，因此在建仓过程中不要着急，不要追高，当股价回到支撑线位置时再买入，不要在股价上涨到中轴线附近时买入。

③持股待涨。当低吸建仓完成后，由于买入成本与主力成本几乎一样，因此投资者静待主力拉抬股价就可以了，无需频繁买卖，来回折腾。

④选择卖点。长线投资的卖点比较灵活，可以根据个人的投资目标或技术分析，考虑一个相对合理的卖出价位。从技术分析上，可以参考 K 线形态、股价和阻力线的关系、成交量的变化等，选择一个较好的卖出时机。

⑤ 设置止损。长线投资，止损设置可以以趋势线为参照。相对中线波段来说，止损价位也要放宽，比如股价有效跌破趋势线 15% 左右才进行止损，或者连续 3 根周 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线股价仍然没有回到趋势线上方，才可以执行止损。

案例：瑞贝卡（600439）

图4－23是瑞贝卡（600439）的一段周K线走势图。从图中可以看出，长期上涨趋势形成前的一段时间，该股处于下跌趋势中。趋势反转之前，股价快速大幅杀跌，在低点A开始企稳反弹。随后股价向上突破了前期下降趋势的下降趋势线，反弹过程中成交量有所放大，并出现了一个反弹高点1。反弹结束后，股价又开始下跌，但是股价在高于A点的B点受到支撑，之后再次反弹，股价重新回到上次反弹高点1的位置，这表明股价已经脱离前期下降趋势线的束缚。

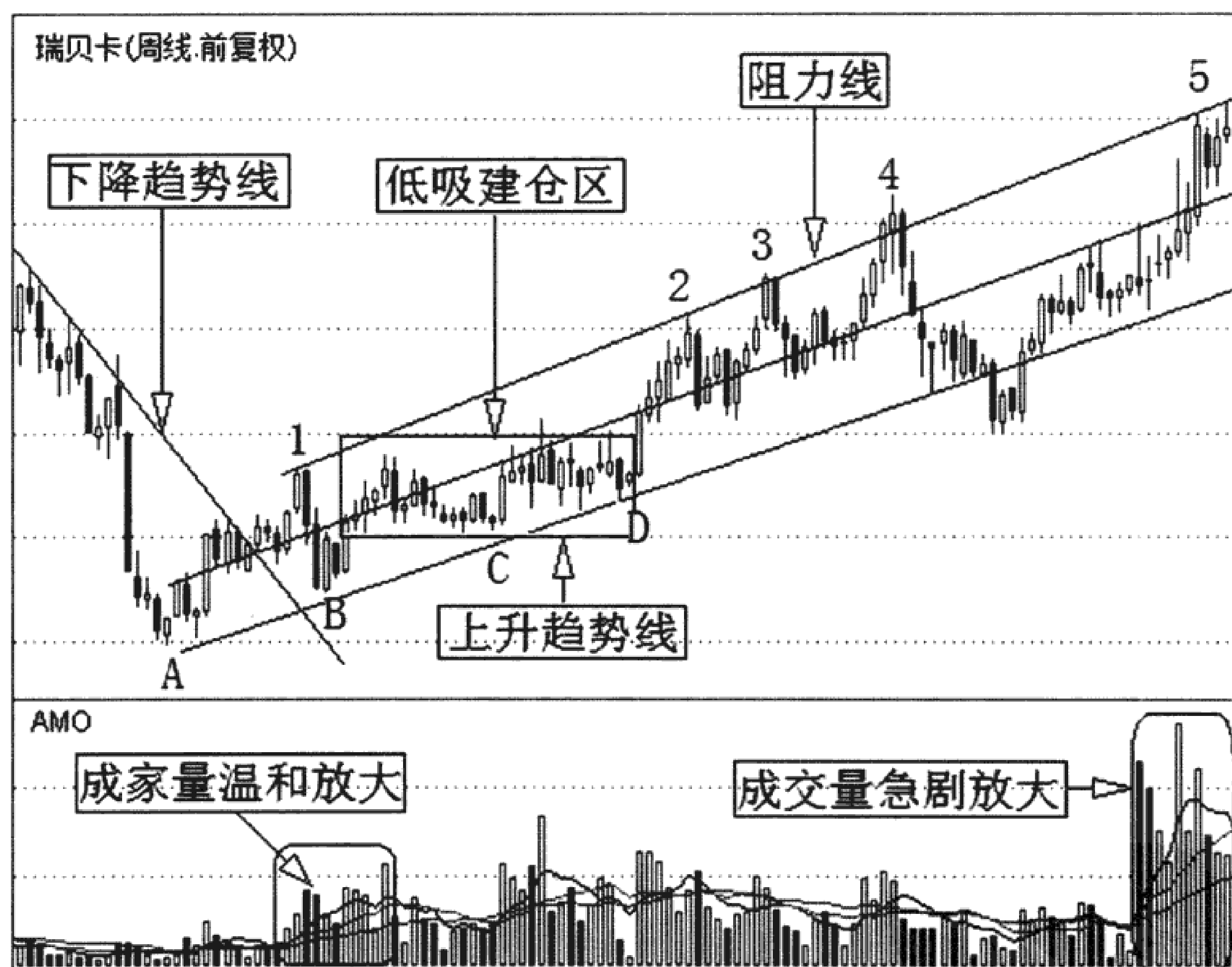


图4－23

股价两次反弹，产生的第二个波段低点B高于前期低点A，可以初步判断该股已经结束了原来的中长期下降趋势，进入构筑底部阶段。在构筑底部过程中，成交量温和放大，显示有主力资金开始进入。

从B点到D点，股价在上升趋势线的支撑下，底部逐步抬高，而顶部位置一直被主力资金压制在高点1的位置，这也是主力资金压价低吸动作在技术面上的反映。散户投资者要认清主力的意图，在主力低吸建仓的时候抢入筹码。在图中标示的“低吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓区”，每当股价回调到趋势线附近时，都是低吸的机会。

在 D 点位置，当股价以一根带量大阳线向上突破整理区间和上升通道中轴线时，市场进入加速上升阶段，并创下阶段性高点 2。以后的 4 个月时间里，股价都维持在中轴线上方运行，并出现 3 和 4 两个阶段性高点。

上涨到高点 4 的位置，股价向上突破了阻力线，此时一些达到预期的投资者，可以在此处获利了结。从高点 4 开始，股价出现了一次快速和大幅度回调，股价向下击穿了长期趋势线，但受到前期箱体整理区的强力支撑。由于股价跌破趋势线的幅度不到 10%，因此可以暂时持股观望。第四根 K 线以一根大阳线回到了趋势线的上方，因此可以说趋势已经化险为夷。

此后股价继续向上拓展空间，但是这次上涨与以前明显不同，突出表现是成交量出现异常放大，这不得不引起投资者的高度警惕。当股价再次接近上升趋势线时，长线投资者最好开始逐步离场，保住胜利果实，以免长期趋势发生转折。

本章结束语

趋势线、阻力线和支撑线既简单又实用，是技术分析中最朴实、简便的分析方法。它们不像其他技术分析指标那样经过复杂的统计和计算，但其使用效果却一点都不亚于那些技术分析工具。

对于趋势线，初学者一定要明确其位置，即上升趋势的趋势线在 K 线走势的下方，下降趋势的趋势线在 K 线走势的上方。

并不是所有个股都有相对稳定的趋势线。有的个股在一段时间里很难找到恰当的趋势线，每两个高点或低点的连线，都会出现角度变换。在市场中，出现这种情况是很正常的，因为个股股性犹如人性，各有不同，且差异极大。分析者可以从这些股性不同的个股中，找到适合自己操作的个股。比如寻找有稳定趋势线的个股，然后采用相应的波段操作方法。这样操作，就会有较大的胜算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章　筹码分布与波段操作

第一节　筹码分布的基本概念

一、筹码和筹码分布图

在任何投资领域，投资成本都是最重要的概念，股票投资也一样。那么什么是股票的投资成本呢？用什么技术方法可以知道市场中主力资金的投资成本呢？

在股票投资中，投资成本一般是指购买股票所用的资金，也就是持仓成本。对于整个市场来说，持股成本是不断变化的。买卖双方在某一价位达成共识后，就产生了交易，在这一价位出现的成交量，就构成了该价位的持仓成本。对不同价位产生的不同持仓量的描述，就形成了筹码分布图。在许多交易行情软件的下拉菜单中，选择“移动筹码分布”，就可以观察和分析筹码分布图，有些软件则在 K 线走势图中调取移动筹码分布图。

为什么叫移动筹码分布图呢？这是因为，在这些交易行情软件中，将鼠标指向不同的时间位置，右侧就会显示当前的筹码分布情况，而忽略所选时间点以后的筹码分布情况。随着鼠标向后推移，筹码也会根据时间点的变化发生改变，就像一部随着时间变化的历史电影，将整个筹码变化情况呈现给分析者，从而让分析者更加准确地把握筹码的移动变化情况。比如，筹码是向更高的价位集中，还是向更低的价位靠近等。

案例：广船国际（600685）

图 5－1 是广船国际（600685）的一幅日 K 线走势与筹码分布描述图。从图中右下方文字可以看出，这是2011 年 7 月 27 日的筹码分布情况。图右上半部分是与股价相对应的筹码分布情况，横线越长，表示在该价位的持筹量越大。比如，图中 23～24 元的区间，筹码线非常长，说明此价格区间集中了大量的筹码。图中上部蓝色（深色）区域表示处于亏损状态的筹码，红色（浅色）区域表示的是盈利的筹码，图的右下方有详细的情况介绍。

一般的交易行情软件，都提供了三种不同的移动筹码分布表达方式，用不同颜色表示不同时期和不同价位的持筹情况。本书采用的是最常用和最简单的一种方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

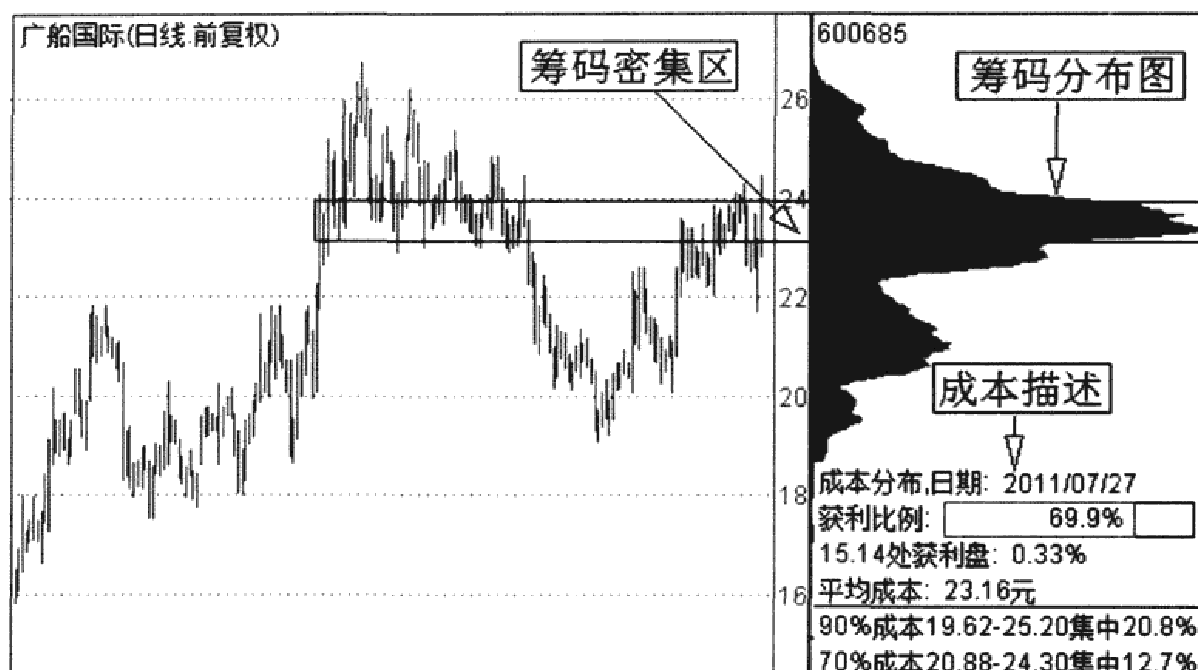


图 5－1

二、筹码分析的重要意义

筹码分布的市场意义，在某种程度上说就是股票投资成本的空间写照。股市为什么会涨，为什么会跌，分析起来有很多原因，其中最直接的一条原因就是资金进出。大量资金进入股市，就会推动股市上涨。相反，资金撤出股市，就会造成股市下跌。能够影响股价涨跌的资金就是主力资金，如果一只股票的筹码集中在极少数投资者手中，那么这些投资者就被称为“庄家”，庄家是能够掌控某只股票涨跌的筹码持有者。

庄家必须用大量的资金购买大量的筹码，从而达到控盘的目的。庄家永远活跃在股市中，他们通过对某只股票“坐庄”，来博取丰厚的利润。庄家完成一轮投资的过程不外乎建仓→洗盘→拉抬→派发四个关键步骤。这四个关键步骤中，洗盘可以贯穿于庄家整个坐庄过程中。

通过筹码分布如何鉴别主力资金的动向呢？对于以上四个步骤，筹码的分布情况如下。

①建仓阶段。该阶段筹码的总体表现是从发散到集中。其特征是筹码从高位下移，最终集中到低价位区域，形成单一的筹码密集区（单峰密集）。这是因为股价下跌到一定区域后，主力资金开始收集筹码，上方套牢盘也慢慢松动，最终在低价区割肉，从而使筹码从高位向低位转移。在波段操作中，这个时期是中长线投资者值得关注的时期，与庄共舞，就从与庄家同时建仓开始。

②洗盘阶段。当主力资金完成初步建仓后，就会开始洗盘。所谓洗盘，就是庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了清理市场中的浮动筹码，抬高市场整体持仓成本。在这一阶段，庄家会采用各种手段，如引诱、恐吓、消磨甚至利用利空消息等，让那些低价筹码松动和换手，换人看好该股未来走势的投资者，同时提高市场的持筹成本，减轻上档压力。在洗盘过程中，股价往往会逐步抬高，筹码分布开始向上移动，形成多个筹码密集区（多峰密集）。这个阶段比较适合中短线波段操作，中小散户可以根据主力资金洗盘的节奏进行高抛低吸。

③拉抬阶段。在拉抬阶段，庄家开始将股价大幅拉升，让股价远离主力的持仓成本区。此时的筹码分布图表现为筹码迅速上移。这个阶段，主力的操作手法不同，股价的技术走势也不相同。此时，投资者可以采取中线持股或短线跟进的操作手法。

④派发阶段。派发阶段是主力资金出逃的时段。庄家派发，一般可以分为以下三个阶段。

a. 拉升阶段的后期。其实庄家的派发往往在拉升阶段后期就已经开始。在拉升阶段后期，庄家为了减少不可控的风险，会慢慢降低持股数量。此时从筹码分布图上看，筹码向上移动的速度并不是很快，其原因是庄家并没有大量向市场抛售筹码。

b. 头部阶段。所谓头部，就是股价在长期趋势后期高位振荡形成的高价位区域。当股价被拉抬到庄家预定的高度后，庄家会利用利好消息或技术面的良好形态向上突破，营造出一派繁荣的虚假表象，吸引中小散户入场，承接主力抛出的筹码。由于主力持有的筹码数量巨大，整个派发过程需要较大的空间和较长的时间，这样在技术图形上就会形成头部，也就是顶部形态。在顶部构筑过程中，筹码开始从下方向上方头部位置转移，筹码分布从发散转变为高位集中。此时的市场往往表现为波动剧烈，成交量放大，波段操作的难度也会大大增加。只有有经验的短线技术高手，才可能在该阶段获得大幅波动带来的波段收益。

c. 最后派发。完成前两个阶段的派发后，庄家手中的筹码已所剩无几。为了实现利润最大化，有些庄家会在最后阶段使用一个向上的假突破动作引来跟风盘，接着股价向下跳水，同时成交量放大，筹码分布也开始向下发散。出现这种走势，是因为主力最后将手中遗留的少量筹码不计后果地向市场中抛售，以完成最后的派发。

三、筹码分布形态

1. 筹码密集与筹码发散

对筹码分布图进行分析前，必须了解筹码密集和筹码发散这两个概念。由于市场在某一价位的交易累计量大大超出该价位周边其他区域的交易量，从而在筹码分布图上表现为一个横向的高高的山峰图形，这个价位就是筹码分布的密集区，如图 5－1 中所示。出现筹码密集区的主要原因是，市场在该价格附近出现长时间横盘，或者在该价位附近出现大笔成交。

空间位置不同，筹码密集区的市场意义也不一样。处于股价上方的筹码密集区，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对股价上涨会造成压制作用；处于股价下方的筹码密集区，对股价的下跌起到支撑作用；与股价相同的筹码密集区，对股价的上涨和下跌都产生束缚作用。

筹码发散与筹码密集恰恰相反，筹码发散是指筹码分布在比较广阔的价格空间，没有集中到某一价格区域内。筹码发散的市场意义，是表明股价正处于上升或下跌的过程中。因为行情快速上涨或下跌，股价波动较快，致使筹码在多个价格区域分布。

案例：天宝股份（002220）

图 5－2 是天宝股份（002220）的一段日 K 线走势图，图中显示了筹码发散时的筹码分布情况。从右侧的筹码分布图可以看到，在 16～22 元之间，每个价格区间都分布有大量的筹码，几乎无法找到一个筹码相对集中的区间。

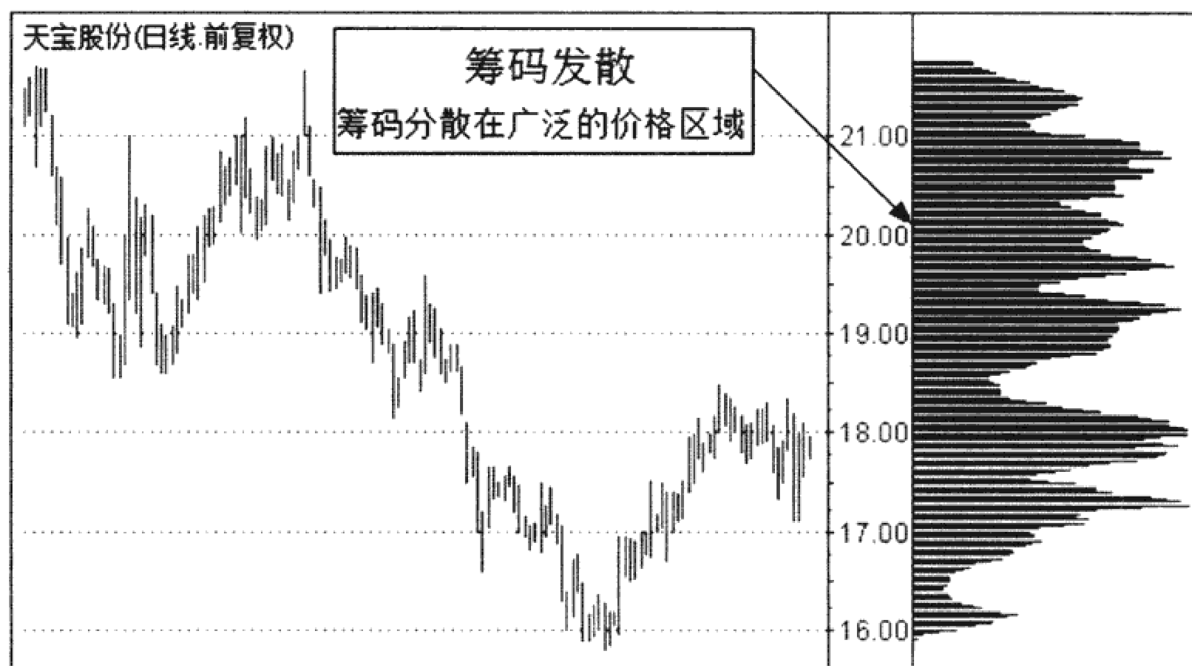


图 5－2

2. 单峰密集和多峰密集

有分析价值的筹码分布形态主要是单峰密集和多峰密集两大类。单峰密集和多峰密集的形成原因和过程基本相同，区别在于单峰密集的筹码主要集中在一个价格区间，而多峰密集的筹码集中分布在两个或两个以上不同的价格区间，筹码分布图上表现为具有多个横向的山峰。多峰密集的密集峰分别称为上密集峰、中密集峰和下密集峰。

案例：冠福家用（002102）

图 5－3 是冠福家用（002102）的移动筹码分布图。从图中可以看到，该股的筹码分布此时表现为单峰密集形态，筹码几乎都集中在 12 元上方，市场此时的持仓成本为 12.62 元。

从该股的走势看，股价在 6 元附近完成长期底部的构筑，随后股价开始进入上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

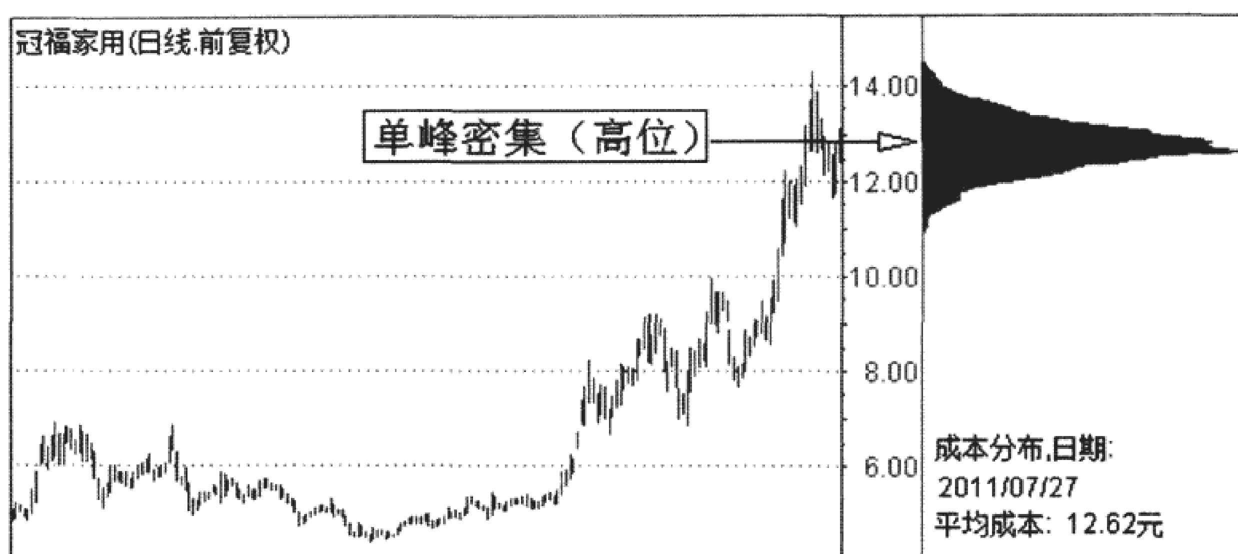


图 5－3

走势。到 2011 年 7 月 27，股价涨幅达到 100% 以上，筹码也从低位向高位转移完毕。从筹码分布情况看，该股目前存在一定的风险，但并不是说市场将会出现下跌行情，需要继续观察该单峰密集形态的变化情况，看该单峰上的筹码向哪个方向移动发散。

案例：如意集团（000626）

图 5－4 是如意集团（000626）一个时点的筹码分布情况。从图中可以看到，该股的筹码呈多峰密集形态，筹码分布图中有三个几乎一样的筹码密集区，从上到下依次为上密集峰、中密集峰和下密集峰。多峰密集可能只有两个密集峰，也可能有 4 个以上的密集峰。如果筹码的密集峰多于 5 个，其分析价值就会降低，一般认为这种情况下的筹码分布处于发散状态。

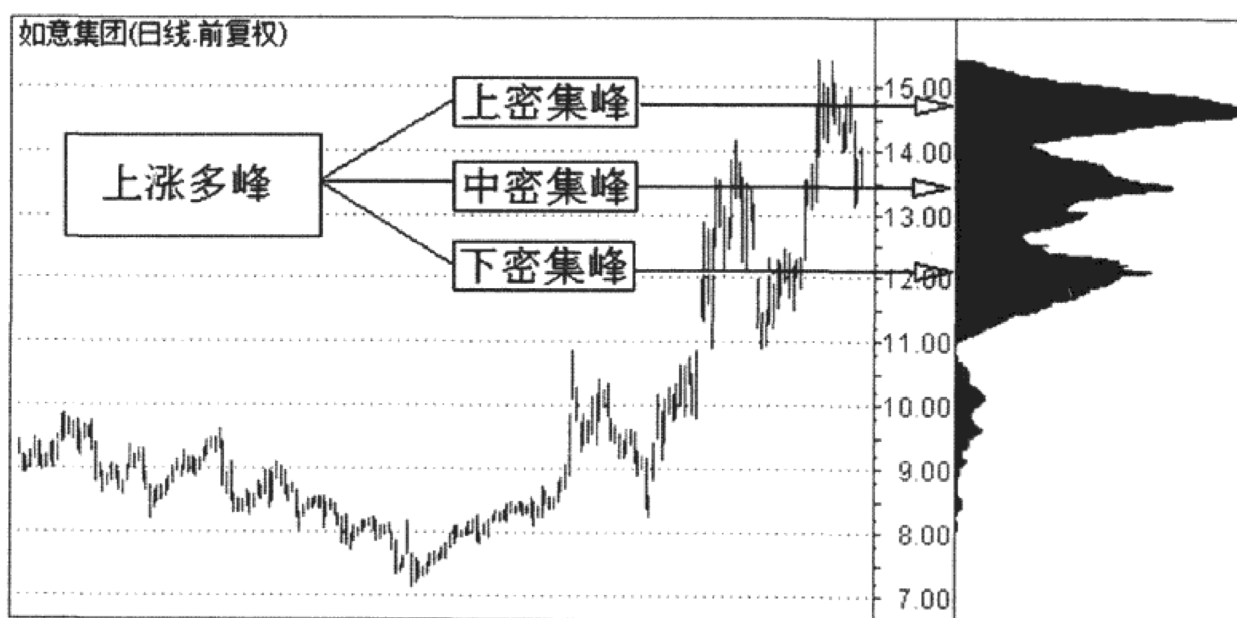


图 5－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 下跌多峰和上涨多峰

多峰的形成有两种不同的情况，一种是上方密集的筹码向下方某些价格区域移动，在下方形成了一个或多个密集峰，这种情况产生的密集多峰叫下跌多峰。另外一种情况是下方密集的筹码向上方的某些价格区域移动，在高位形成了另外的密集峰，这种情况产生的密集多峰称为上涨多峰。

分清楚密集多峰的性质，对于波段操作是十分重要的。下跌多峰表明市场处于下降趋势中，筹码从高价的上密集区向下移动，从而形成了下密集区。这种情况说明市场空头力量强于多头，此时不宜做多。上涨多峰则相反，筹码是从下密集区向上移动，说明投资者对市场看好，愿意用更高的价格买入筹码，因此此时适合投资。

如何分辨下跌多峰和上涨多峰呢？这就要借助移动筹码分布图。在移动筹码分布图中，用鼠标选择时间的开始点，并随时间和 K 线顺序向右移动鼠标，这样就会看到右侧移动筹码分布图中的筹码变化情况。

4. 筹码低位密集和高位密集

筹码集中在某一低价位区域时，称为低位密集。反之，筹码位于高价位区域时称为高位密集。“低价位”和“高价位”是相对的，低价位可以用历史或前期高点作比较，或者与下跌前的头部价格相比较。同样，高价位是相对于历史低价区或上涨前的底部区域来说的。

形成筹码低位密集，是筹码从高位向低位流动，聚集在某一低价区，就像水从山上流下，并聚集在山底的湖泊一样。体现在移动筹码分布图中，高位的筹码柱不断缩短，向下“流动”，低位的筹码柱不断增长，最终高位筹码柱缩短到非常短，低位的筹码柱则形成了高高的山峰。

为什么会出现高位筹码向低位流动这样的情况呢？主要原因是被套的中小散户认赔出局。中小散户认赔出局，并不是说处于最高价位的持筹者等到股价跌到最低价后再割肉卖出，这个认赔割肉过程就像接力一样，高价位持股者在股价下了一个台阶或几个台阶后，赔本卖给后面的投资者，后面的买入者又在更低的价位卖给其他买入者。这样随着股价的不断下跌，筹码也持续不断地下移。当股价跌到一定位置时，开始有资金承接，股价无法继续下跌，筹码也就慢慢沉淀到这一价格区域，这就是筹码在低位形成密集峰的过程。从这个过程可以看出，在一个下降趋势中，是不适合波段操作的，因为投资者很可能成为其中的认赔接力者。

案例：昌红科技（300151）

图 5－5 是昌红科技（300151）2010 年 12 月 22 日上市至 2011 年 7 月 28 日的日 K 线走势图。从移动筹码分布图可以看到，自开盘以来股价一路下滑，筹码也不断地向下转移，最终筹码集中在 16.50～17.00 元之间，形成了筹码低位密集形态。这种低位，是相对 30.99 元的上市首日最高价和前期一个下降中继平台 22.50 元区域来说的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

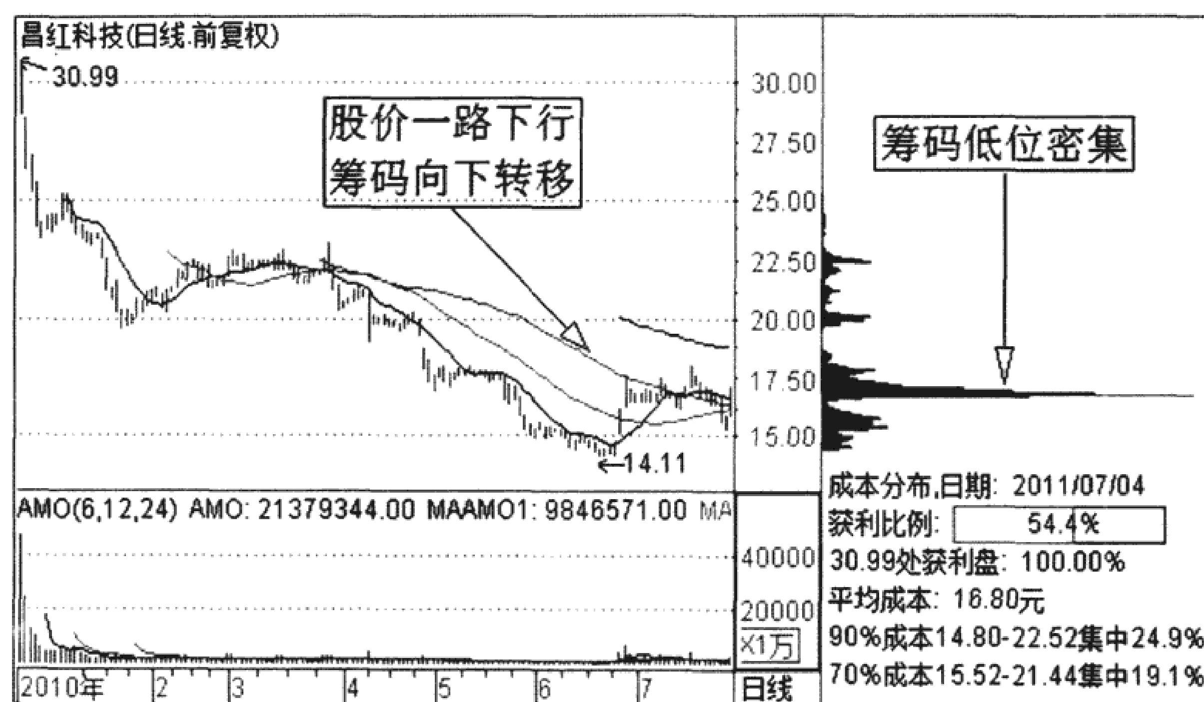


图 5－5

对于筹码在低位密集的个股，可以有这样一个大致的判断：低位有资金在收集中小散户割肉抛出的筹码。在低位横盘的个股，对中小散户很难产生吸引力，一是中小散户对该股票的后期走势感到迷茫，不知道这里到底是不是真正的底部。二是中小散户缺乏持股的耐心。中小散户普遍的心理是用最短的时间追逐最大的利润，因此喜欢追涨杀跌，频繁操作，结果反而适得其反。主力资金则不同，他们会按部就班地收集筹码，有足够的耐心和时间慢慢地拉升股价。也就是说，主力在暗处掌握着股价运行的主动权。

低位密集的筹码是否值得中小散户投资，还要看以下三个条件：一是主力是否真的已经高度控盘，二是大盘是否支持个股启动行情，三是技术走势是否已经进入底部后期，行情是否有启动的迹象。另外，筹码在低位密集的股票，也不适合任何风格的投资者，这样的股票比较适合中长线波段投资者。

筹码在高位密集的形成过程与在低位密集的过程相似：盈利者不断卖出手中的筹码，看多者不断买入，从而将股价推向高位。待股价达到一定的高度后，主流资金已达到盈利目标，开始在该价位派发筹码，中小散户则承接买入。此时主力资金已无意将股价再次拉高，这样就出现了筹码从低位向高位的转移，从而使筹码在高位密集。从上述过程可以看出，筹码高位密集形态是一种危险的技术形态。图 5－3 就是一个典型的筹码在高位密集的筹码分布图，该图显示出筹码已从低位转移至高位，筹码当前已经集中在 12. 50 ~ 13. 50 元的区间，这种高位是相对于拉升前的 8 元价位来说的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：晋亿实业（601002）

图5－6是晋亿实业（601002）2011年2月17日的筹码分布情况。从K线走势图可以看出，股价从10元下方一直上涨到30元附近，筹码也随着股价的抬高向高位转移，最终集中在27～30元之间的区域。根据筹码高位密集的性质，可以初步判断该股目前处于危险情况，不适合投资，持股的投资者应该考虑减仓或获利了结。

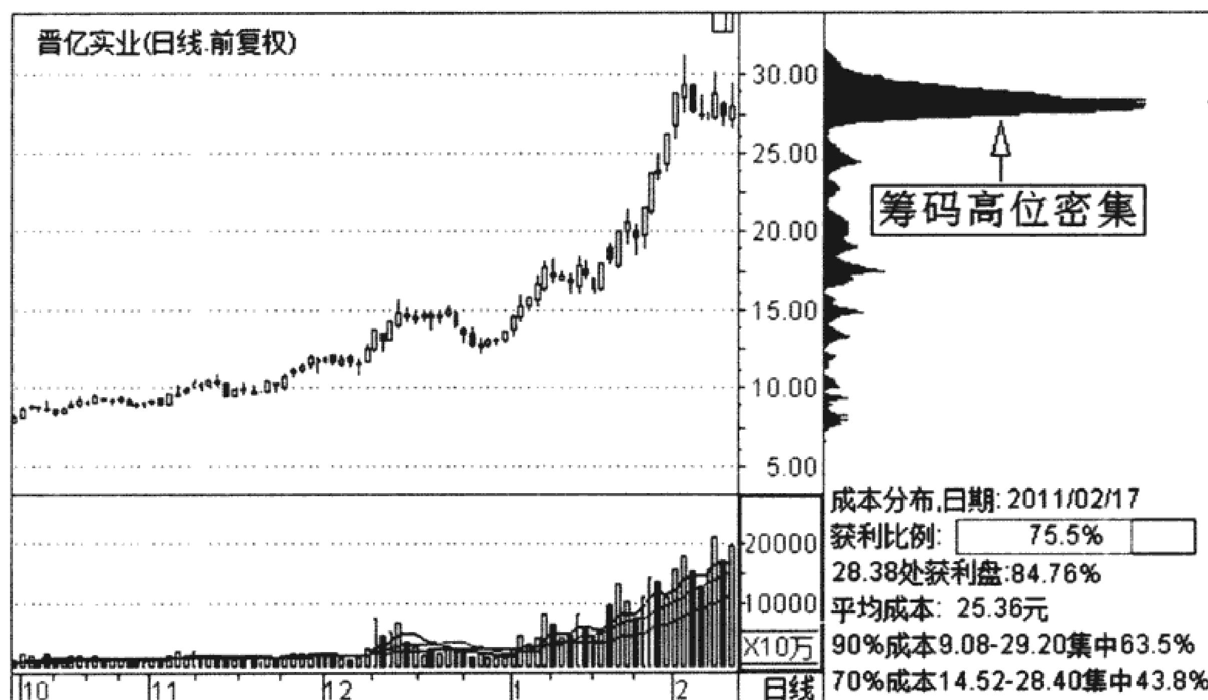


图5－6

图5－7是晋亿实业（601002）2011年6月21日的筹码分布情况，该图是图5－6的后期K线走势和移动筹码分布图。从两图对比可以很明显地看到，股价从图5－6中所示的27元上方一路下跌，筹码也一路向下转移，并在18～20元区间集中，形成了相对于27～30元高位区域来说的筹码低位密集区。该股筹码高位密集的后期走势，证明了筹码高位密集的危险性。

那么，18～20元这个相对的筹码低位密集价位区域是否安全，是否可以买入呢？这就又回到前面所讲的筹码低位密集区的投资条件，即此区域主力是否开始收集筹码，并实现高度控盘，市场是否有再次发动行情的大环境。另外，从技术分析来看，该股是否出现了中期反转的技术形态及其他技术条件。

一般情况下，主力完成一轮炒作后，在较短的时间里不会再发起新的进攻，除非主力没有完成该股的炒作，只是对一部分筹码高抛低吸。主力是否放弃某只股票的炒作，也可以从价位和筹码分布上寻找到蛛丝马迹。如图5－7中，股价大幅下跌，筹码几乎全部向下转移，因此该股主力出局的概率非常大，后市短期内不会轻易产生大的上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

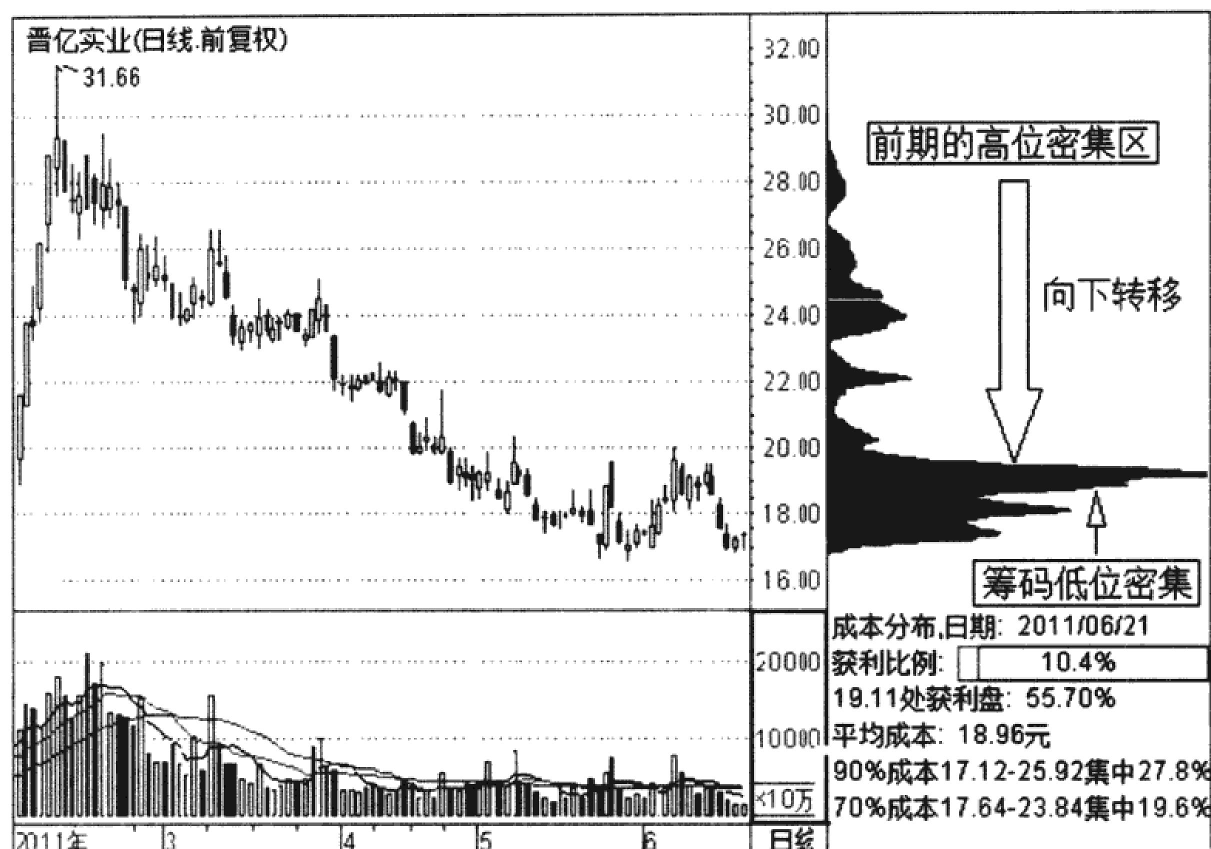


图 5－7

5. 筹码低位锁定

实战中，经常也会发现某些股票大幅上涨后，低位密集区的筹码并没有大幅向上移动，筹码仍然集中在低价位区域，这就是筹码的低位锁定现象。

筹码的低位锁定与筹码低位密集具有本质的区别。筹码低位锁定表示市场正处于拉升过程中，由于主力将低位筹码牢牢地掌控在手中，真正在市场中流动的筹码相对较少，因此在股价上涨过程中，并没有出现筹码向上转移的明显痕迹。筹码低位密集是由于股价大幅下跌，并在低位进行较长时间的振荡，从而产生的筹码从高位向下移动，并在某一相对低价区域形成的筹码密集现象。出现这种现象，说明市场持筹成本趋于一致，但并不能说明这些筹码掌控在主力手中，更不能说市场已经具备了上涨的条件。

案例：飞亚达 A（000026）

图 5－8 是飞亚达 A（000026）的周 K 线走势图，该图右边是 2011 年 5 月 6 日的筹码分布图。在这段长期上涨趋势中，股价从筹码主要密集区 6 元附近上涨到 12 元以上，涨幅已经高达 100%。但从筹码分布情况看，筹码仍然集中在 6 元区，这说明该股出现了筹码低位锁定的现象。在股价上涨过程中，筹码在低位锁定，表明主力资金仍然持有该股，其运作股价的目标更加长远，因此中小散户仍然可以继续持有或参与投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

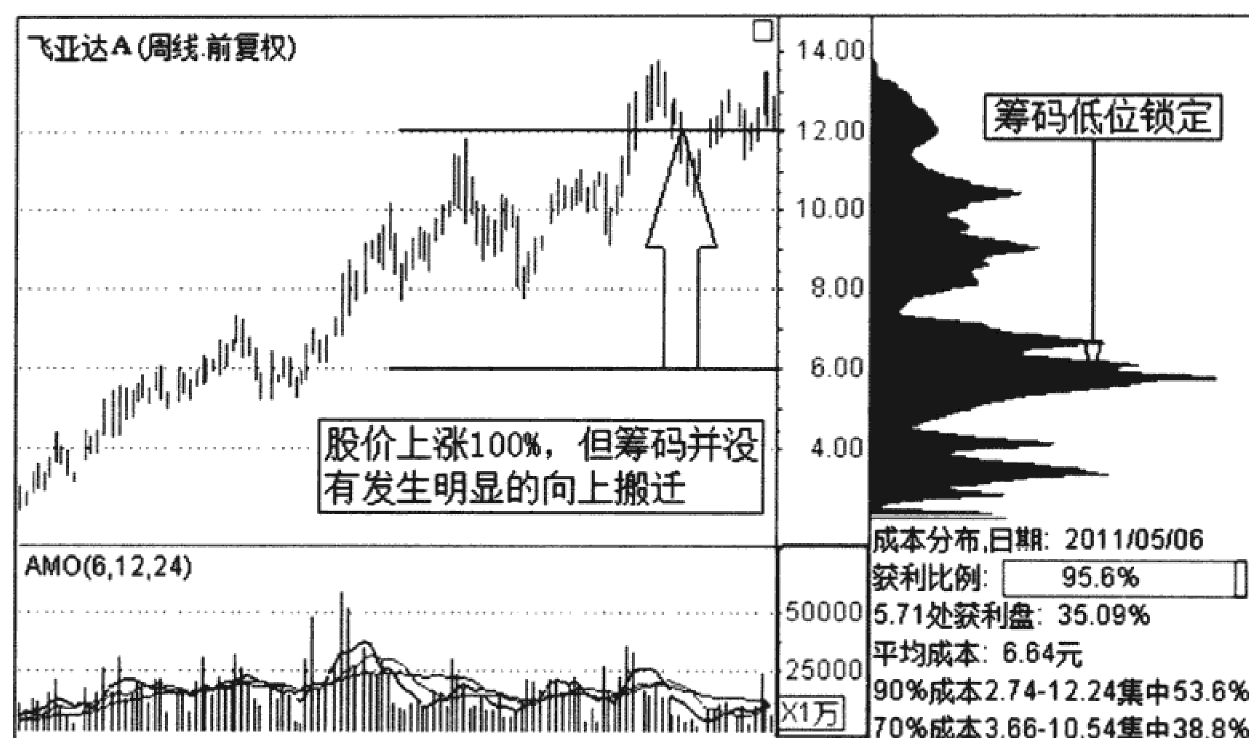


图5－8

四、筹码分布的应用原则和注意事项

①低位单峰密集并不一定是底部，也可能是下跌中继。筹码在低位单峰密集后，如果市场围绕单峰密集区出现较大振荡时，探明底部的可能性较大。

②出现底部单峰密集后，适合中长线波段买入。

③股价向上突破单峰密集区后，是中短线波段买入时机。

④向上多峰密集适合中短线波段操作：当股价下跌到下密集峰时买入，股价上涨到上密集峰时卖出。

⑤上峰不移，下跌不止。在股价下跌过程中，如果高位密集峰没有向下移动，说明高位套牢盘仍然存在，后市会受到套牢盘的抛压，股价很难向上发展。对于这类个股，投资者不能轻易参与中线或长线波段操作。

⑥下峰锁定，行情未止。在股价上涨过程中，如果低位密集峰没有出现松动，说明市场持筹稳定，场内抛压不大。这种情况多出现在有主力资金参与的个股中，说明主力资金并没有派发筹码的现象，因此行情还没有终结，股价还会继续上涨。对于这类个股，投资者可以继续持股，或参与波段操作。

⑦双峰填谷，高抛低吸。当筹码出现上下两个密集峰时，股价往往会在上下密集峰之间振荡，将筹码进行搬家。此时可以利用股价在这个空间的来回振荡，进行中短线波段操作，当股价下跌到下密集峰时买入，上涨到上密集峰时卖出。

⑧高位密集单峰是风险加大的标志，但不一定代表市场行情结束。在实际波段操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作中，出现高位单峰密集时，中短线波段操作可以平仓，长线投资则可根据其他信息来具体判断。

⑨筹码分布分析，是从筹码成本来确定股价所处的空间位置。该分析可以提供一个空间交易范围，但不是具体的时间和价位。运用筹码分布分析时，需要结合其他技术分析工具来寻找具体的交易时间和空间价位。

⑩筹码分布会受到上市公司分红派息和增资扩股等影响而变得不真实。在派送过程中，上市公司的总筹码量发生了变化，这种变化会表现在筹码分布图中，实战分析时需要排除这种干扰。

⑪利用 K 线、均线和成交量等其他技术分析手段，综合判断市场存在的交易机会。筹码分析只是从筹码的转换来分析市场的多空转换，从筹码的角度对股价变化进行逻辑推理，因此筹码分析有其局限性，只有与直接反应股价变化的 K 线分析，以及均线趋势分析和成交量分析等融合在一起，才可以迅速地对市场变化作出反应。

⑫注意控制风险。利用筹码分析指导操作时，控制风险的方法除了经常讲到的控制仓位、设置止损外，还要记住一句话："上峰不移，下跌不止。"在波段操作中，尽量不要参与这类股票交易。

第二节 筹码分布与中短线波段操作

一、中短线波段操作筹码形态分析

筹码变化是对多空双方力量转变和交换的一种描述。利用筹码分布形态来判断短线波段操作时机和价位，实战中效果并不是很好，特别对于超短线波段操作来说，因为筹码分布分析相对股价变化存在滞后效应。筹码分布分析比较适合中短线以上的波段操作，短线和超短线波段操作中，它只能作为选择目标股的一个辅助工具使用。

股价中存在这样一句俗语：双峰填谷，高抛底吸。这句话的意思是指筹码形成了上下两个非常密集的筹码密集峰，当股价上涨到上方密集峰的下沿时，受到套牢盘的解套抛压而遇阻回落，当股价下跌到下方密集峰上沿时则受到支撑，股价始终维持在上下峰之间的峰谷振荡。随着时间的推移，两峰之间的峰谷被筹码逐渐填满，随后股价的振荡空间也会逐渐减小，这时股价长期波动的市场格局就会被打破，股价会寻求一个新的突破方向。

在中短线波段操作中，投资者可以在股价寻找新的突破方向前，利用股价的振荡走势进行波段操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：实益达（002137）

图5－9是实益达（002137）2011年7月4日的筹码分布图。从MA30可以看出，图中这段行情属于中线横盘整理行情。市场为了消化上方大量的套牢盘，股价围绕MA30采取逐步向上振荡的方式运行。右侧的上密集峰是前期形成的套牢盘，下方是市场中看多者低吸买入时形成的下密集峰，这样就形成了筹码分布的双峰形态。这种形态形成后，就给中短线波段操作带来了机会。

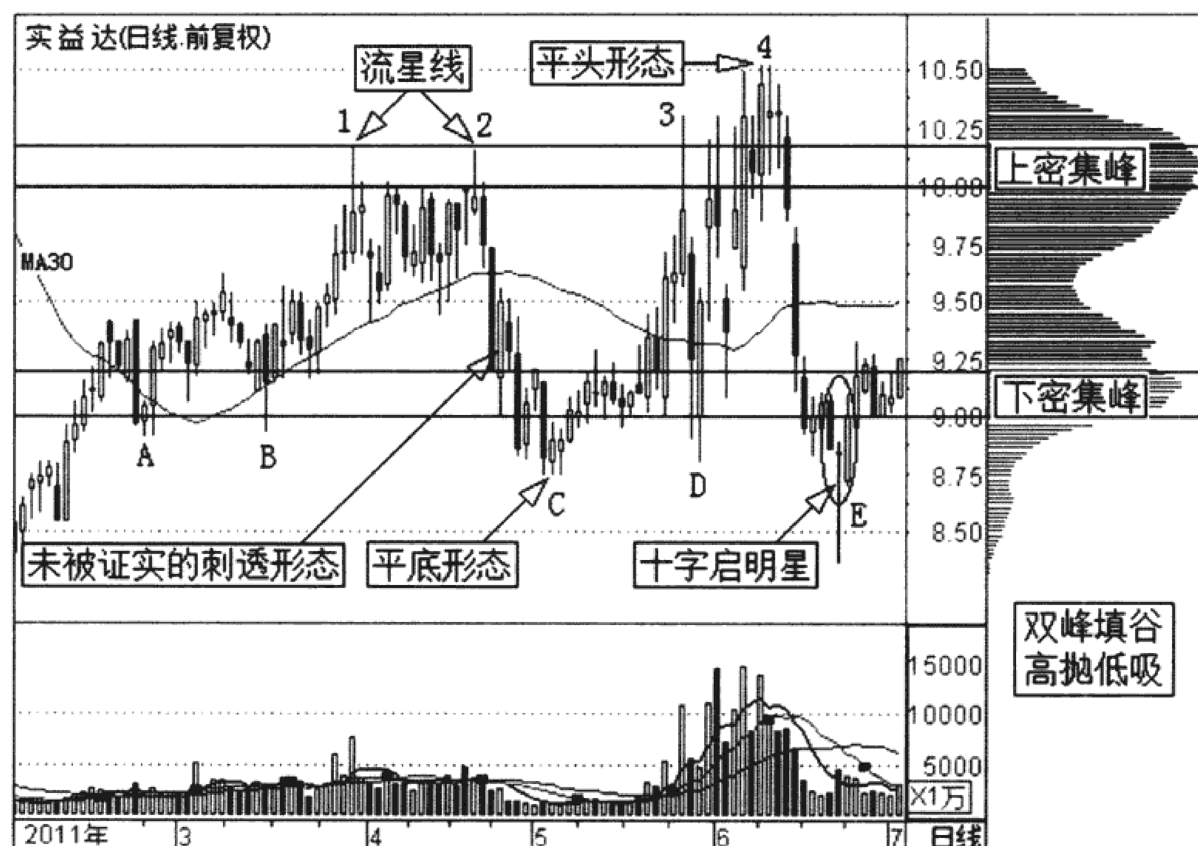


图5－9

图5－9中用直线标出了两条狭长区域，上面的一条表示上密集峰所在的股价区，下面是下密集峰所在的股价区域。股价大部分时间运行在这两条密集区域间，MA30代表这段时间内的30天平均成本。在股价振荡过程中，有5次股价明显跌破下密集峰所在区域，分别是A、B、C、D和E，5次下破密集峰时，都是中短线波段买入的时机。与下方的买点对应，在上密集峰区域出现了4个卖点，分别是1、2、3和4。

按照“双峰填谷，高抛底吸”的操作原则，再结合K线形态和MA30的位置，就能够很好地掌握B、C、D、E四个买点和1、2、3、4这四个卖点。B点是一根长长的下影线刺破下密集峰的最低位置，收盘时股价回到了MA30上方，形成了K线的单针探底走势。这根K线得到了第二天一根中阳线的证实，表明此处的低位承接盘很有力，因此B点是一个买入点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价向上触及上密集峰的阻力区域后，出现了两个带长上影线的流星线，说明此处市场压力很大，股价无法上行，因此 1 和 2 两点都是对应 B 点买入的卖出位置。

股价上行受阻后，再次向下回落整理。当股价向下触及下密集峰底部时，出现了一个看涨的刺透形态。这个刺透形态并没有得到第二天 K 线的证实，因此股价继续向下调整。在 C 点位置，收出了连续 3 根低点几乎相同的 K 线，这是平底底部反转形态，因此 C 点就构成了另外一个中短线波段买入机会。

有意思的是，与 C 处的平底形态相对应，在上密集峰上方点 4 的位置出现了一个顶部反转的平头 K 线形态，这是此次波段操作的卖出时机。形成平头形态后，股价连续 3 天暴跌，直接回落到下密集峰。虽然股价在此处得到支撑，但 K 线并没有发出买入信号。几天后，股价以一根非常有市场预示意义的十字启明星结束了大幅杀跌，股价很快回到筹码下密集峰的上方。很自然，这个十字启明星就成了另一个波段买入的信号。

二、向上突破筹码密集区

股价向上突破筹码密集区，可以分为向上突破筹码高位密集和向上突破筹码低位密集两种情况。

1. 向上突破筹码低位密集峰

筹码在相对低位密集后，股价放量上涨，向上突破。出现这种市场现象，通常前期主力已经进行了充分的吸筹。股价放量突破前，一般都在相对低位密集区横盘了很长的时间。股价长时间横盘有两种原因，一是大盘等宏观环境不配合，逆市拉升市场抛压太大，主力拉升的成本太高。二是主力为了更充分地洗盘，长时间使股价维持在低位区域，一些耐力不够的持股者，面对趴着不动的股价会失去信心，从而使持股信心不坚定的投资者抛出筹码。

案例：安徽水利（600502）

图 5－10 是安徽水利（600502）2011 年 6 月 14 日的筹码分布图。筹码分布图下方阴影，是 2010 年 11 月 23 日的筹码分布情况，对应图中 A 点时间和位置。在 A 点以前，市场经过底部反弹，进入中长期的低位横盘。在长达半年的横盘中，中小散户失去耐心，纷纷抛售离场，形成筹码低位单峰密集。在 A 点股价突破该密集区，同时也突破了横盘整理的箱体阻力线，此时就是中短线波段买入的时间和价位。突破筹码密集区后，市场展开了一轮涨幅达 100% 的行情。股价上涨到点 1 后，出现了中长期头部高位整理，筹码也开始从 7 元区向 12 元区转移，在高位形成了新的筹码单峰密集区。根据筹码密集理论，此时该股存在一定风险，中短线投资者可以获利了结了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

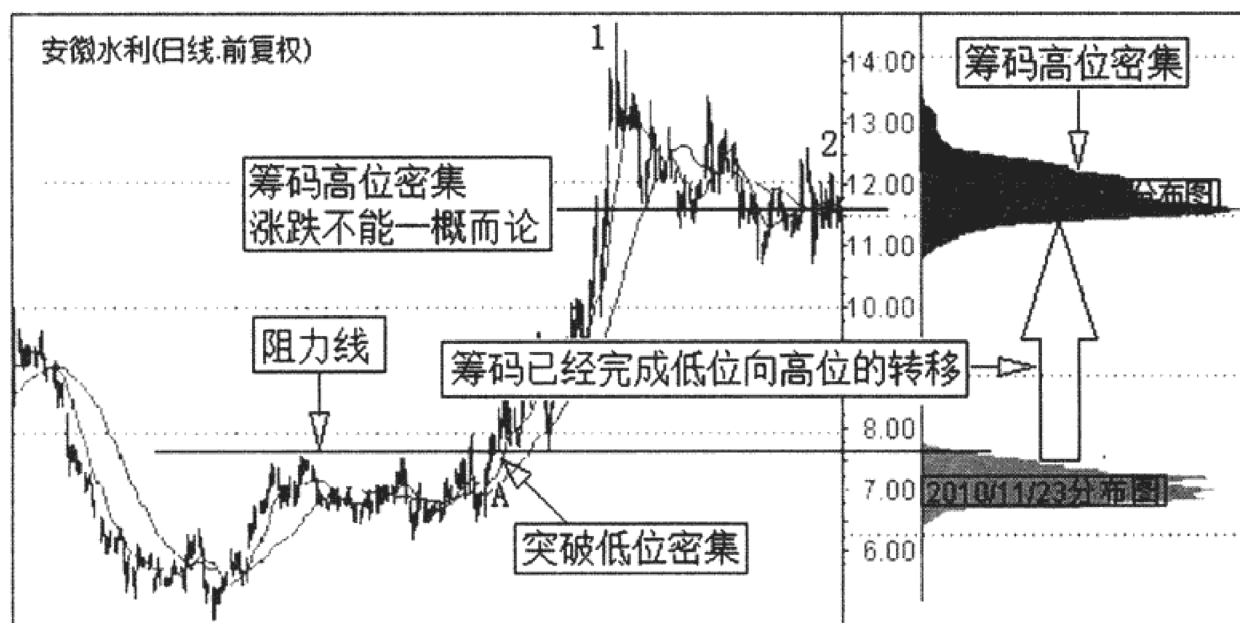


图 5－10

2. 向上突破筹码高位密集峰

股价经过一定幅度的上涨后，在相对高位形成横盘振荡走势，筹码也从下方上移到这一区域，形成筹码高位密集。出现这种情况，说明主力已完成了第一步拉升和筹码转换，但此时主力是否仍然掌控该股的运行，或者市场中有没有其他新的主力出现，这需要结合各种情况具体分析。其中一个最简单的判别方法，就是后期股价能否形成向上的有效突破，并且筹码出现新的向上转移的现象。

案例：安徽水利（600502）

图 5－11 是安徽水利（600502）2011 年 7 月 29 日的筹码分布图。图中点 2 位置就是图 5－10 中点 2 的位置，即 2011 年 6 月 14 日。该股经过前一段时间的上涨后，在高

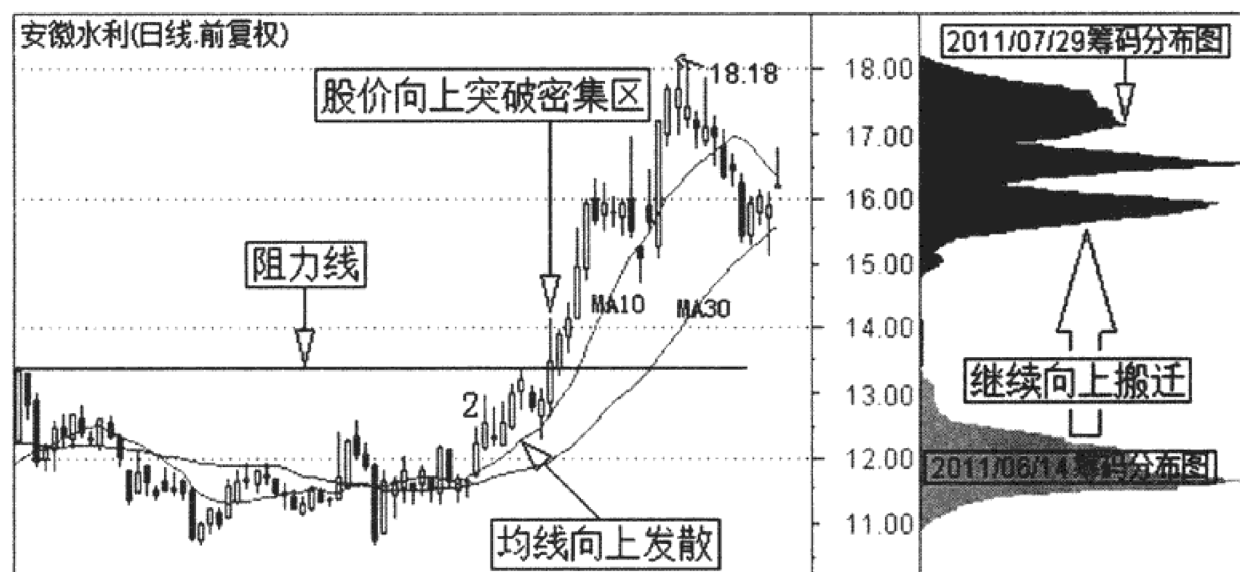


图 5－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位经过较长时间消化整理后，再次向上突破该高位密集区和前期高点阻力线，展开了新的一轮上涨行情。

从上面的案例中可以得出结论：对于中短线波段操作来说，无论筹码密集区处于什么位置，股价向上有效突破筹码密集区时，才是买入的机会。如果有其他技术指标证实该突破是有效的，那么买入就更为可靠。

案例：华丽家族（600503）

图 5－12 是华丽家族（600503）2011 年 4 月 8 日的筹码分布情况。从图中可以看到，筹码出现了高位密集现象，这是由于市场在 9～10 元之间进行了较长时间的整理，市场内部的获利盘基本出局。4 月 8 日，一根光头大阳线向上突破筹码密集区和前期高点形成的阻力线，MACD 出现金叉，说明市场仍然有上涨行情，此时中线和短线波段可以买入。

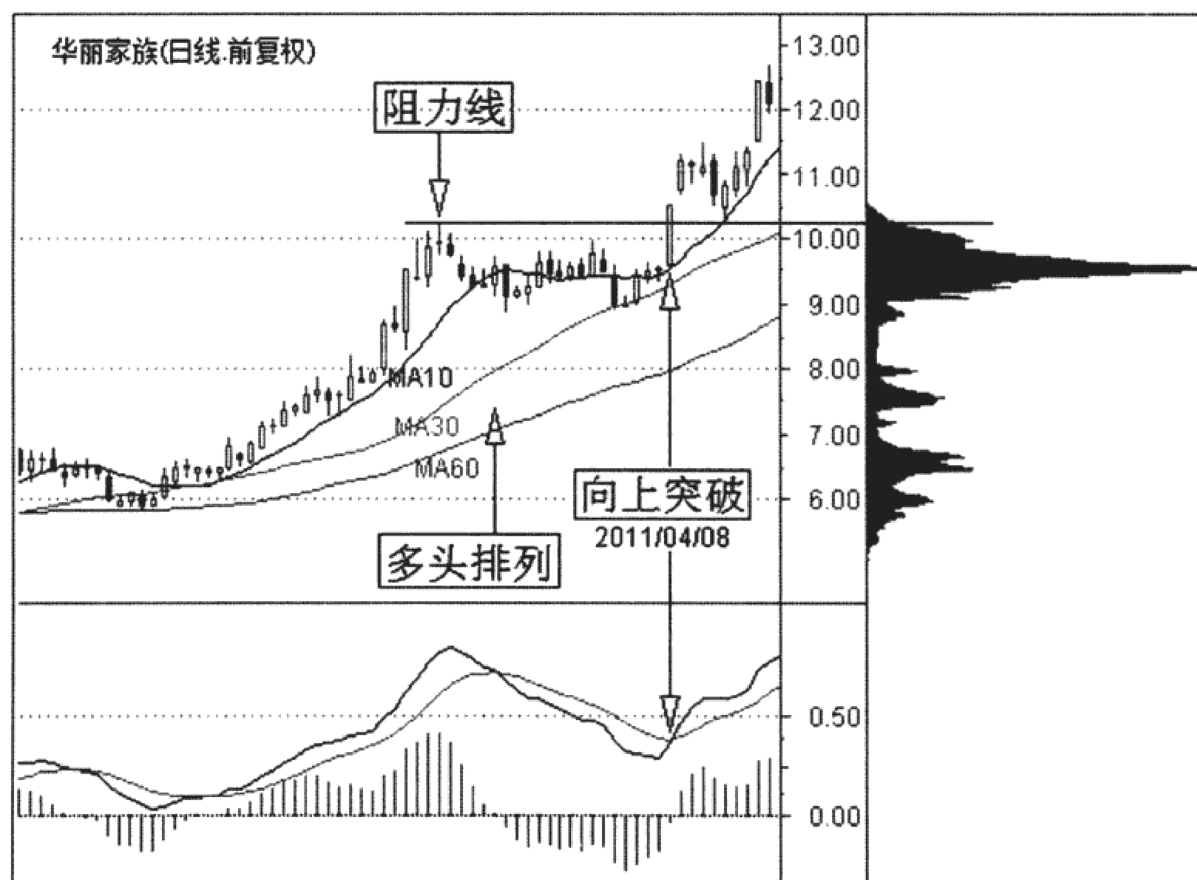


图 5－12

图 5－13 是华丽家族（600503）包含图 5－12 所示行情的周 K 线走势图。从周 K 线图分析可以很清楚地知道，2011 年 4 月 8 日的那个筹码密集峰，在周 K 线图中并不是单峰密集，而是多峰密集中的上峰密集区。通过更长周期的筹码分布，就可以知道 10 元附近横盘整理时形成的筹码密集区，只是所选时间段里中线上涨产生的高位单峰密集。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

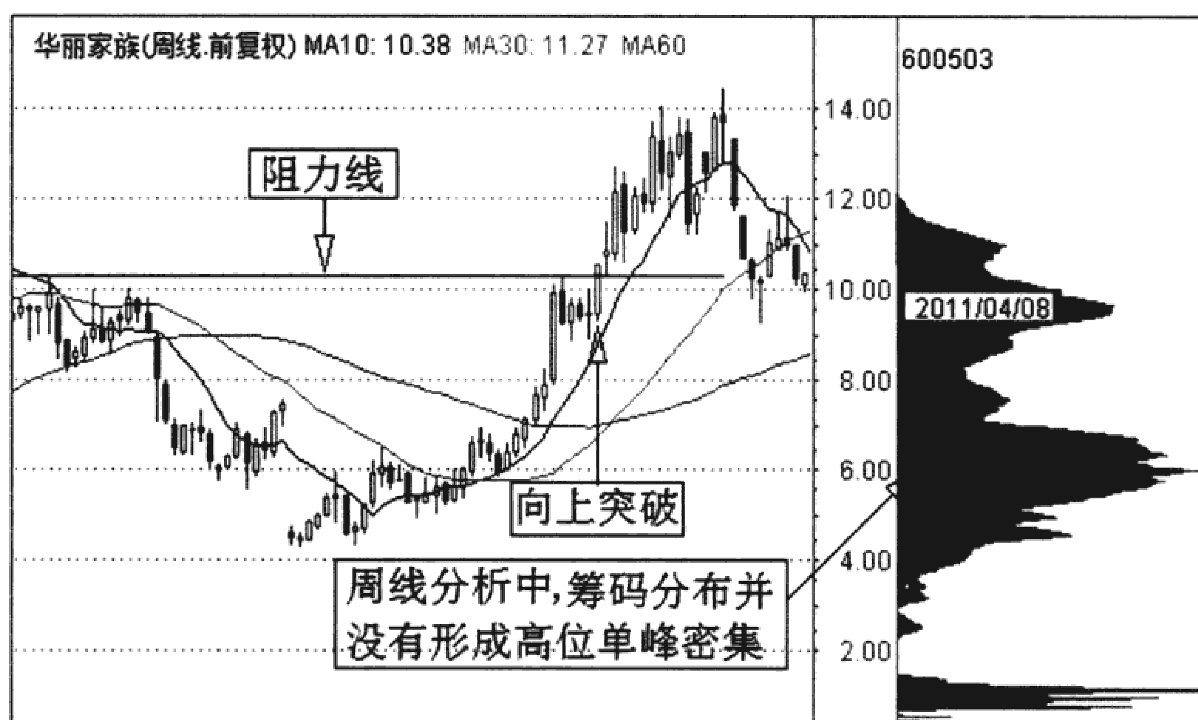


图 5－13

从以上案例可以总结出这样一种分析方法，在分析中短 K 线周期的筹码密集区时，无论是高位单峰密集还是低位单峰密集，要将它放到更长远的时间里，用更大周期的数据分析，这样得到的结论会更加准确。

三、下峰锁定，行情未尽

“下峰锁定，行情未尽”，这句话的意思是指在股价拉升过程中，股价下方密集的筹码并没有跟随股价的上涨而上移，筹码几乎处于原地不动的状态。根据“获利不走的筹码是庄家筹码”这一市场原理，下方主力的筹码没有向上转移，表明主力还没有完成高位派发筹码的过程。只要下方筹码锁定不动，个股行情自然就没有结束。

“下峰锁定，行情未尽”这句话存在以下三种情况，每种情况与所处的大盘等宏观环境都有一定的关系，下面进行详细的讲解。

1. 股价未到主力的目标价位

这种情况下，股价会继续上涨，直到股价上涨到主力的目标价位为止。筹码由下向上完全转移，意味着主力筹码派发完毕，股价形成顶部。出现这种情况，一般大盘处在牛市当中，市场整体人气较旺。主力为了获取更高的利润，可以借助市场本身向上的力量，锁仓拉升股价。也就是说，在大盘向好的市况下，主力只用少部分资金，就可以将股价拉升到目标位，并利用市场的多头思维，在顶部从容派发筹码。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：大连控股（600747）

图5－14是大连控股（600747）2010年11月16日至2011年3月31日的一段日K线走势图。在股价突破之前，该股一直处于长期的底部横盘过程中，筹码在低位形成单峰密集。随后，股价以一根涨停大阳线向上突破筹码密集区和底部箱体，展开了快速拉升，股价几乎一口气从6.00元上涨到8.50元附近的B点位置，涨幅达45%。此时股价出现回调，K线走出头部形态雏形。那么此时是否该卖出手中的筹码呢，是否可以短线波段买入呢?

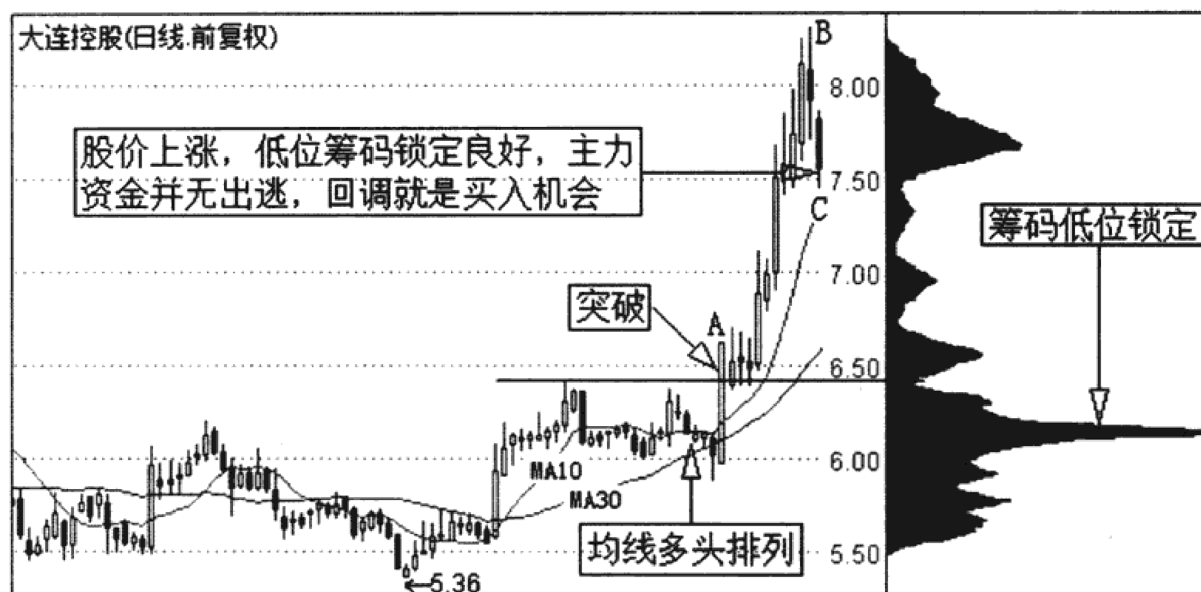


图5－14

此时需要分析主力是否开始派发筹码。从右侧的筹码分布图中可以看到，虽然筹码出现一定数量的向上转移，但总体筹码密集位置仍然处于6.00～6.50元的低位区，主力筹码锁定良好，并没有出现大量派发的情况。根据“下峰锁定，行情未尽”的市场原理，股价回调到C点，也就是7.50元附近，属于上涨过程中的获利回吐和回落调整，调整完成后，股价将继续上涨。经过以上分析，投资者无需惊慌失措地抛售股票，可以继续持有，短线波段也可以谨慎买入。

2. 主力被迫再次洗盘

在这种情况下，盘面上股价由上涨转为下跌，跌到低位密集峰以后，股价会再次向上突破，以形成更大的涨幅。

主力锁仓拉升初期，如果突遇意外变故，如突发事件、大盘走跌或短线跟风资金太大等，会迫使主力进行洗盘，或等待下一个拉升时机。由于此时主力改变操作思路，因此股价会进入一段时间的调整，但并不会改变中长线继续拉升的计划。在这种情况下，如果股价回落到筹码密集区，仍然是中短线波段补仓的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：维科精华（600152）

图 5－15 是维科精华（600152）2010 年 8 月 30 日至 2011 年 3 月 31 日的日 K 线走势图。图中展示了两个时间点的筹码分布情况，第一个是 2010 年 11 月 15 日，此时股价出现大幅向上拉升，股价远远高于筹码密集位置 1。但是，此时大盘连续向下暴跌，在这种情况下，该股主力只能暂时停止拉升，并让股价重新回到筹码密集区 1。股价回落到筹码密集区 1 时受到支撑线 1 的支撑，以横盘振荡整理的方式抵御大盘的连续调整，筹码密集峰也向上移动到位置 2。在横盘振荡整理过程中，该股主力利用大盘不稳定的走势，大幅向上和向下进行洗盘。当股价向下跌破支撑线 1 的时候，筹码密集峰的位置并没有改变，仍然处于 2 的位置，这说明主力根本没有放弃该股。在这种情况下，当股价下跌到位置 1 以下时，是一个很好的短线波段买入或中线波段补仓的机会。

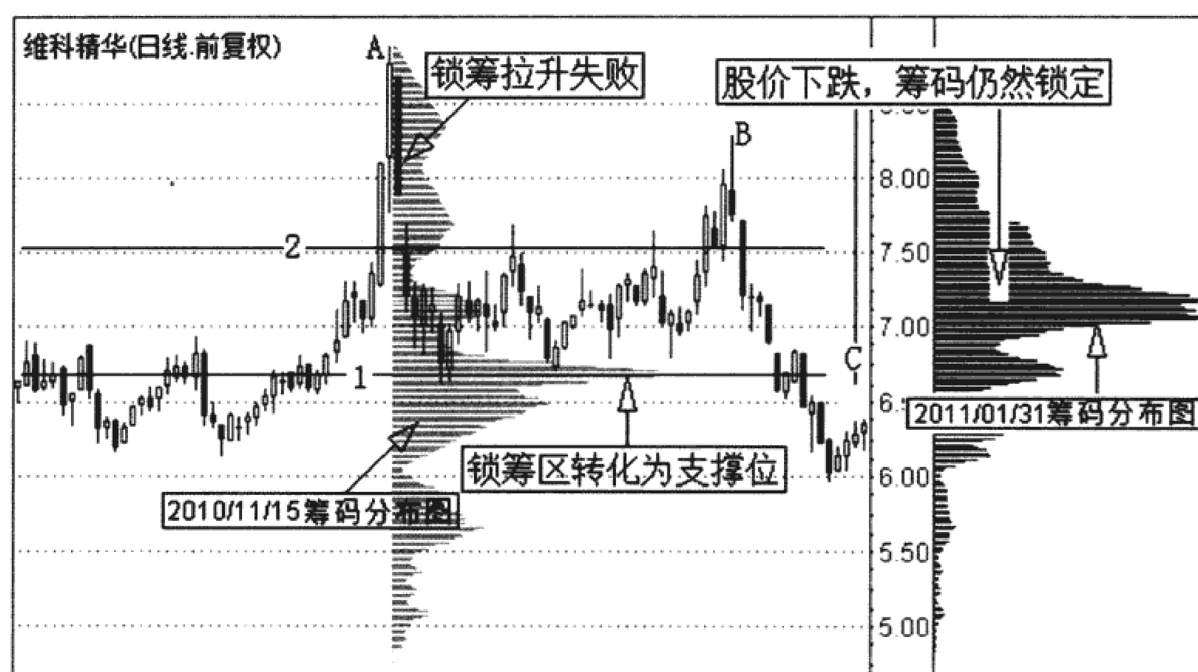


图 5－15

3. 主力暂停或改变原来拉升计划

股价由上涨转为下跌，跌破低位密集峰以后，股价又反弹回到原筹码密集峰的价格区域，并进行一段时间的横盘，择机再次发动行情。

这种情况多出现在大盘处于牛市末期或大盘不稳定时期，主力锁仓拉升股价时，受到大盘等恶劣环境的影响，不得不放弃原有的拉升计划，只能持股等待机会。由于主力资金仍然被“锁”在其中，因此为了自保或盈利，主力往往会调整坐庄计划，拉长战线，利用下跌大幅洗盘，并在更低价位补仓。如果后期大盘转好，主力就会再次向上大幅度拉升；如果大盘仍然没有起色，主力可能会在前期成本区域内振荡整理，高抛低吸，不断地降低仓位和成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：维科精华（600152）

为了更加清晰地跟踪主力动向，这里仍以维科精华（600152）为例进行讲解。

图 5－16 是维科精华（600152）接续图 5－15 之后的行情，图中 C 点是两图行情的连接点。主力从 B 点以急速杀跌的强悍手法做最后一次洗盘，许多短线筹码在这次清洗中落入主力手中。在 14 个交易日的回升反弹中，K 线几乎全部收成阳线，一根光头大阳线突破前期的筹码密集位置 2。

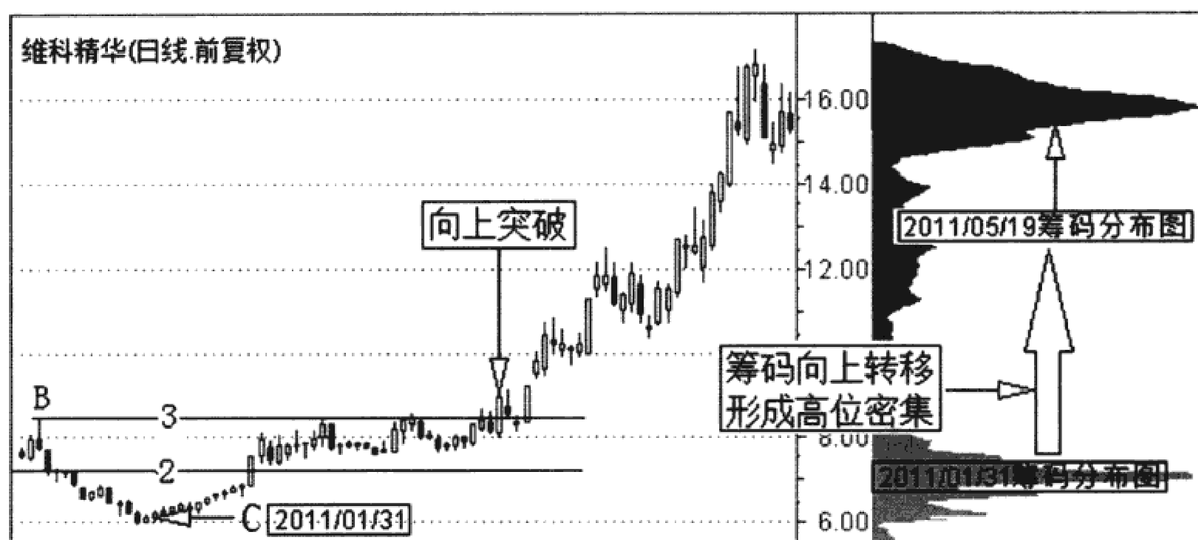


图 5－16

随后一段时间里，股价在 B 点下方和前期筹码密集区 2 的上方进行整理，直到股价向上突破阻力线 3。此次突破正逢大盘形势出现好转，向上反弹之时。主力紧紧抓住这一机会，快速拉升股价。股价达到目标位后，主力大量派发筹码，从而使筹码向上转移，在 16 元附近出现高位单峰密集区。

从这个案例中可以很明确地知道，如果主力资金没有退出，只要有机会，主力就会展开反攻。在上攻之前，市场调整越充分，后期上涨越凶悍。“下峰锁定，行情未尽”就说明了这个道理。作为中短线波段投资者，可以根据市场变化进行灵活的进退。对于中长线投资者，完全可以跟随主力资金操作，主力不走，持股不动。

第三节 筹码分布与中长线波段操作

一、筹码分布与大盘趋势

前面已经说过，筹码分布的变化是由于在不同的价位产生了交易，新的价格代替了旧的价格，从而导致筹码向新的价格区域移动。筹码的移动方向代表了资金意愿和市场移动趋势，同时，筹码移动的速度和数量也代表了市场运行趋势的强弱。在整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码移动过程中，筹码总是从发散到集中，又从集中到发散，不断地循环往复，股价也同时出现上涨或下跌的循环过程。

所谓大盘筹码，是指上海证券市场和深圳证券市场总体的筹码，其中对大盘走势影响较大的权重股，其筹码的移动对大盘有着不可忽视的影响。在中长线波段操作中，为什么要特别注重大盘的趋势分析呢？这是因为大盘代表市场整体的运行方向，是股市运行的大势。个股身处大盘的大势之中，自然会受到大盘的影响。对个股的中长线投资，尤其需要结合大盘趋势分析。

如何从筹码分布判断大盘趋势呢？这与前面讲解的筹码移动原理是一样的，也是从筹码的移动方向和筹码分布形态来分析未来大盘的运行趋势。

案例：上证指数（1A0001）

图 5－17 是上证指数（1A0001）2008 年 10 月 31 日至 2011 年 5 月 6 日的周 K 线走势图，图中右边是 2009 年 1 月 16 日上证指数的筹码分布图。筹码分布图中有两个明显的筹码分布密集峰，一个是在底部的 2000 点区域。市场前期下跌到 2000 点附近时，有大量的买盘进入，许多筹码在此位置得到交换，因此在该点位附近形成了一个筹码密集区。另一个是在 2800 点区域，前期市场在下跌途中形成抵抗时，在该点位附近留下了大量的套牢盘，该区域也将成为以后市场上涨过程中的主要阻力区域。

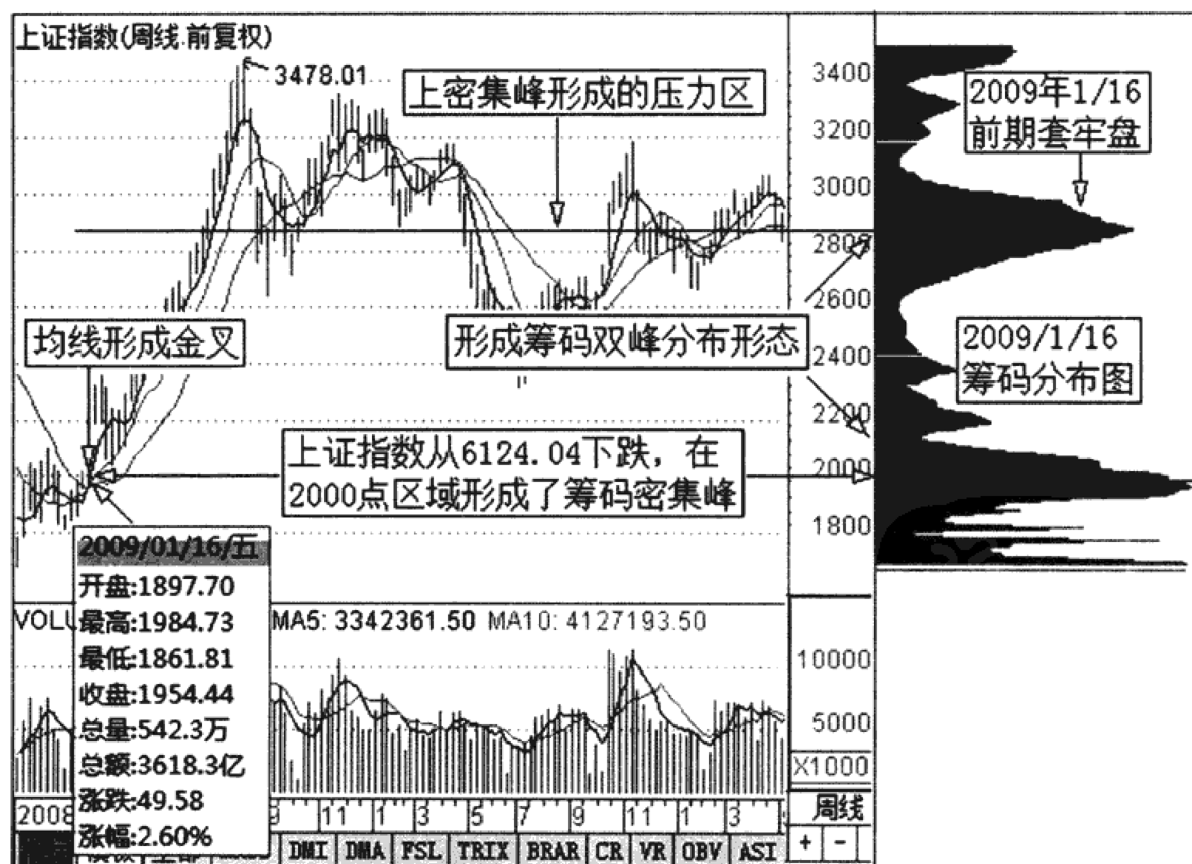


图 5－17

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当筹码大量向底部转移，形成新的密集区后，指数随后逐渐企稳，短期均线也开始向上转向，最终在 2000 点附近向上突破，指数穿过长期均线，均线也随之出现金叉，形成了中长线波段买入信号。此时筹码又开始逐步向上转移，说明大盘已经有了趋势性变化，整体市场重心开始向上移动。

根据筹码移动分布分析，大盘趋势转为向上后，投资者可以选择个股进行中长线投资。由于上方 2800 点区域有一个上密集峰，因此需要密切关注 2800 点区域的阻力对大盘趋势产生的影响。

二、从筹码分布看主力吸筹情况

1. 判断主力吸筹时间长短

要控盘某只个股，主力需要花较长的时间大量吸筹，短则 3 个月，长则超过一年。吸筹建仓是主力坐庄过程的开始，也是检验主力实力强弱和耐心的过程。

主力吸筹是否充分，直接关系到主力坐庄成败，因此吸筹阶段是主力坐庄最关键的时期。就像高楼大厦的地基一样，地基有多牢固，楼才能建多高，主力控盘一只股票的程度有多深，股价的涨幅才能有多大。

主力吸筹建仓的时间与个股特性、大盘的运行趋势、主力资金实力都有直接的关系。如果主力资金实力雄厚，对于市值较小的题材类个股，吸筹时间相对就会较短，时间大概在 3~6 个月；如果主力资金有限时，控盘市值较大的蓝筹股，吸筹时间就会较长，一般都会超过 6 个月，甚至长达数年。

在中长线波段操作中，投资者应关注主力吸筹时间在一年以内的个股，或者主力吸筹接近尾声、开始进入初步拉升阶段的个股。如何用筹码分布图寻找主力吸筹接近尾声的个股，以及处于主力拉升初期的个股呢？下面用实例来具体讲解。

案例：TCL 集团（000100）

图 5-18 是 TCL 集团（000100）的一段日 K 线走势图。图中右部显示了该股两个不同时间点的筹码分布情况，上面的浅色部分是 2010 年 4 月 21 日的筹码分布情况，下面部分是该股 2011 年 2 月 10 日的筹码分布情况。

该股经过前期上涨后，在 3 元区域形成头部。2010 年 4 月 21 日，MA10 向下穿越 MA30，均线形成死叉。这时候筹码在相对高位出现了单密集峰。市场形成向下趋势后，股价一路下行，最终在 2010 年 5 月 21 日止跌反弹。

经过两周时间的反弹，到 2010 年 6 月 17 日为止，是否可以说市场已经见底了呢？从图 5-19 中的筹码分布情况可以得出结论。此时，在相对底部的 2 元区域出现了筹码密集现象，说明在此处有资金介入，上面的筹码也开始割肉离场。但是此时上密集峰仍然存在，这说明上面还有大量的套牢盘。在这种情况下，主力资金是不会轻易发动拉升行情的。

在以后长达半年的时间里，主力控制着股价在 1.80~2.00 元的区间里来回振荡，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

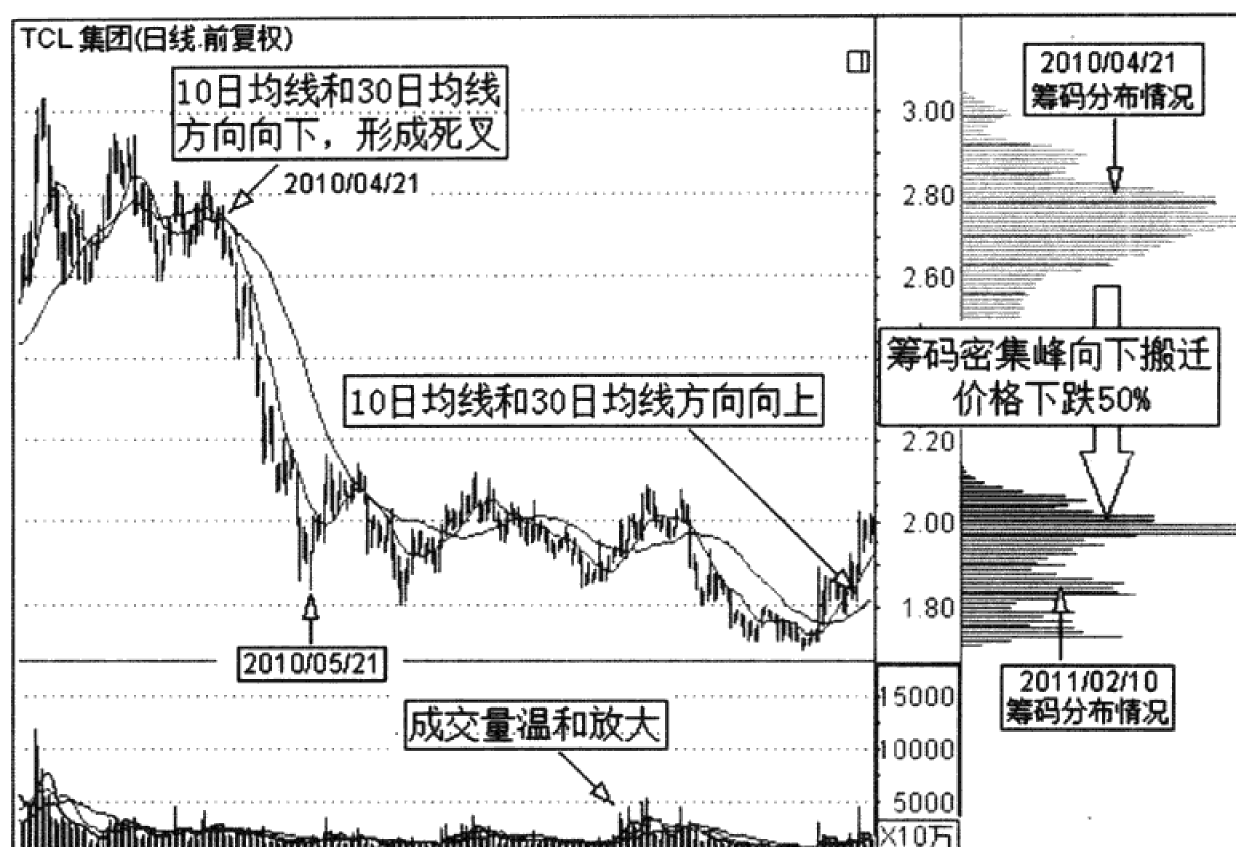


图 5-18

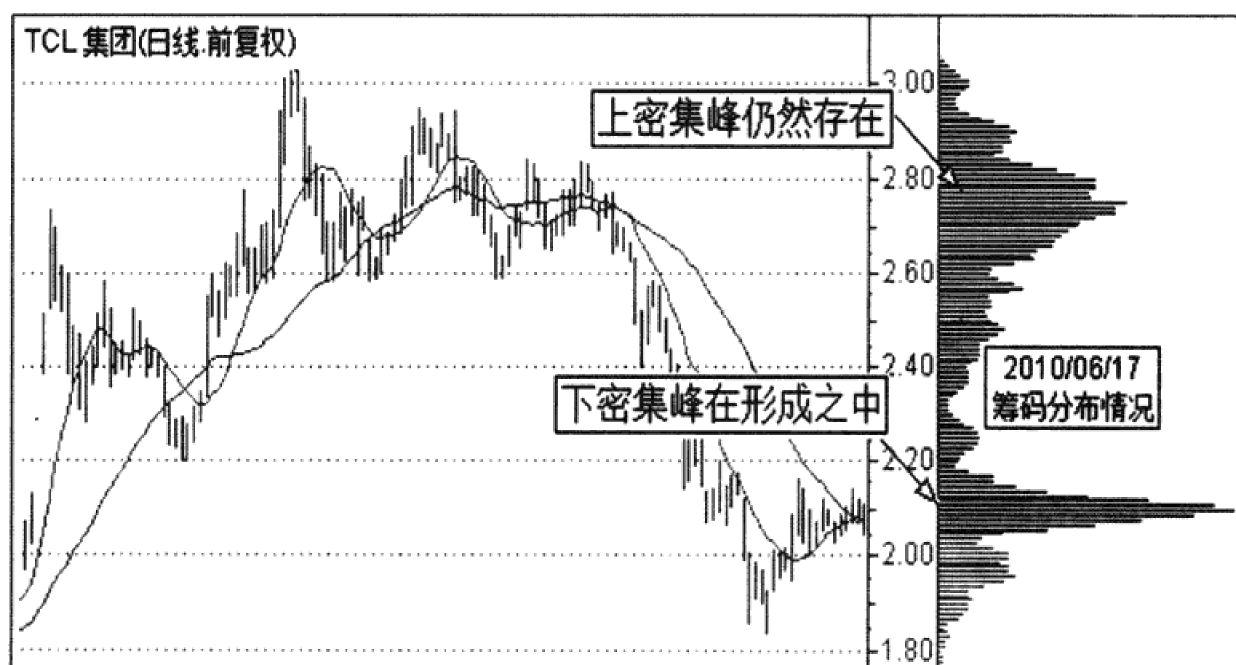


图 5-19

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

筹码逐步从上密集峰向下聚集。从图 5-18 可以看到，截至 2011 年 2 月 10 日，此时该股的筹码几乎已经从上密集峰全部转移到 2 元以下区域的下密集峰。从筹码分布分析，此时主力已经具备了向上发动行情所需的仓位。

结合均线和成交量的分析可以看出，此时 MA10 和 MA30 方向向上，说明短期和中期向上趋势已经形成；成交量在底部振荡中出现温和放大的现象，符合底部构筑基本完成的走势。因此基本可以得出结论，此时是主力吸筹完毕即将发动行情的前夜。

这个案例告诉大家，主力资金在吸筹不充分的情况下，也就是没有实现高度控盘前，是不会发动中长期行情的。从筹码分布来看，前期高位密集区套牢筹码没有消失，说明主力仍然需要继续在底部运作，直到筹码大量集中到主力建仓的成本区内。这个过程的时间长短受较多因素的影响，就该股来说，从下跌第一次见底的 2010 年 5 月 21 日到 2011 年 6 月 17 日，主力吸筹时间长达一年，从时间上已经具备主力吸筹所需的时间，然后再结合均线、成交量及 K 线形态分析，基本上可以确定主力所处的吸筹阶段以及近期股价的运行方向。

2. 判断主力吸筹的空间位置

主力选定目标股后，如果要对该股实施中长期的运作，那么主力吸筹的区域一定是在相对低位。也就是说，主力建仓时，一定要等股价下跌到一定程度，然后才会开始吸筹行动，这就是主力吸筹的空间位置。

一般情况下，某只股票价格被炒高后，股价至少回落 50% 以上的幅度，才有可能进入主力吸筹区域。受诸多因素影响，对这种跌幅的判断是相对的。当大盘处于牛市时，或者个股是质地较好的蓝筹股，下跌的幅度会较小。当大盘处于熊市，或者个股是质地一般的小盘题材股，那么下跌的幅度就会增加。

明确了主力吸筹的空间位置，对于相对低位密集峰的分析就有了一定的标准，就可以正确区分市场是处于下跌中继阶段还是底部吸筹阶段。比如，某只股票经过一轮炒作后，下跌幅度在 30% 左右，并且出现筹码在回落区相对集中的现象，对于这种情况，就需要谨慎对待。如果个股下跌达 50% 以上，该股的属性和大盘都支持市场趋于稳定，此时筹码在相对低位密集，那么可以初步认为该区域属于主力吸筹的区域。

深入分析主力吸筹的空间位置，可以掌握主力的建仓成本区域，以便选择最恰当的中长线波段投资空间。依据主力吸筹的空间位置，有两种方法来选择中长线波段的介入点。

①股价低于主力吸筹区间。当主力通过打压和恐吓来达到进一步吸筹的目的时，股价会下跌到主力建仓成本区的下方，如果投资者能够抓住此时的买入机会，就会为以后的盈利奠定基础。

②股价突破主力吸筹区。当主力进行充分的准备后，一旦股价向上突破主力吸筹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区域，说明主力已经有向上拉升的动机。选择股价突破这个介入点，虽然没有前面所说的买点安全，但操作效率会更高。

案例：上海电力（600021）

图 5－20 是上海电力（600021）2010 年 8 月 10 日至 2011 年 8 月 26 日的日 K 线走势图。该股在这一年的运行中，绝大部分时间主力都在低位吸筹，直到 2011 年 4 月 12 日股价才真正实现突破。在几乎长达一年的底部运行中，主力很耐心地在 4 元附近来回振荡。从主力吸筹的时间看，一般投资者过早介入是不合适的，过早介入也可能会在主力建仓完成后的向下打压中被清洗出局。

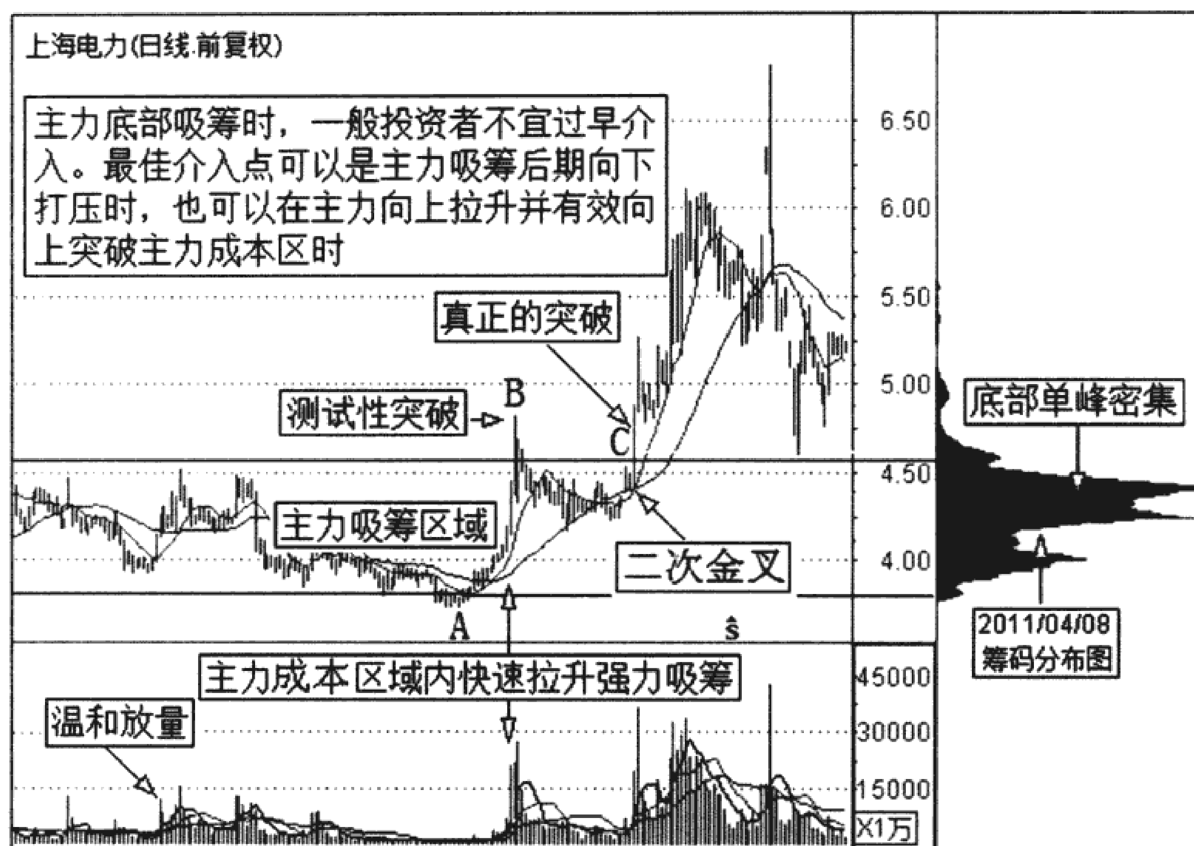


图 5－20

从主力吸筹的空间位置来分析，在主力向下打压股价，股价跌至主力建仓成本这个时期，投资者介入比较合适，这样可以最大限度地降低自己的持筹成本，比如图中所示的 A 点位置。另外，从资金运作效率来看，散户介入的时间可以掌握在主力出现强力震仓后的突破拉升时，也就是股价向上有效突破底部箱体的时候，如图中所示的 C 点位置。C 点位置同时出现了 MA10 和 MA30 的二次金叉，这也增加了该位置突破的可信度。从中长线波段角度看，B 点也可以买入，但因为 B 点是主力经过一段强势拉升后突破前期箱体产生的高点，突破后往往会出现一段时间的震仓洗盘过程，如果操盘技术不佳，很容易被主力清洗出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 判断主力仓位和控盘程度

对于大多数散户来说，主力及其仓位都是一个谜。如果单从盘面所谓大单小单来判断主力仓位，那就大错特错了。很多老股民都会发现这种情况，当出现许多大单买入时，后期股价反而向下跌，而有大量卖出的大单时，股价反而向上涨。出现这种情况，是因为主力利用散户的简单思维进行反手操作。

在分析主力仓位和控盘程度时，不能仅从表面现象分析，也不能用短时间的交易情况来推断主力的仓位和控盘情况。主力仓位是主力最大的秘密，他们会用各种手段掩饰。主力会将资金放到多个账户，并且在交易中采取分笔交易，让散户无法知晓主力的控盘情况。既然主力利用散户的简单思维来掩饰自己的控盘情况，那么作为散户是否也可以换位思考，站在主力的位置，反向思考主力会做些什么？

散户通常会买什么股票呢？追涨杀跌和捡便宜货是一般散户的本性，因此主力会利用短时间的拉升来吸引散户跟风，利用所谓的回调来吸引散户捡便宜货。

散户会抛弃什么股票呢？贪婪和恐惧是一般散户的另一本性。根据不完全统计，80%以上的散户，在收益达到10%前就已经“获利了结”，手中持有的股票收益能够达到20%以上的散户非常少。为什么散户在收益达到10%之前就急于获利了结呢？这是因为散户担心股价下跌，使到手的利润回吐回去。主力会利用散户的这种恐惧心理，逼迫散户交出筹码。如何利用散户的恐惧心理呢？大幅振荡是最好的恐吓利器。面对股价回调，账面盈利的散户担心账面转为亏损，会主动放弃手中筹码；账面亏损的投资者，因为担心加重亏损，会在下跌过程中割肉出局。这样，主力就能轻松拿到他们想要得到的低价筹码。

散户如何正确分析主力的仓位和控盘情况呢？

上面已经说过，绝大多数散户在股价涨幅达到20%时都已离场。如果股价上涨了20%，处于相对低位的筹码密集峰却没有出现松动，是否说明这些筹码掌握在主力手中呢？这是一个大概率事件。因此可以根据这一现象，用移动筹码分布图来分析主力的持仓和控盘情况。也就是说，如果股价上涨20%以上，相对低位形成的筹码密集峰没有向上移动，就说明主力已大比例持仓，具备了很强的控盘能力。

同样，股价处于相对低位时，如果在此位置出现了低位筹码单峰密集，股价突然向下快速下跌达20%以上，筹码密集峰没有出现大量向下搬迁，并且股价迅速回到筹码密集区，这种现象也可以初步判定主力已大量进入，并且已经具有控盘的能力。

案例：山西焦化（600740）

图5-21是山西焦化（600740）的一段日K线走势图。图中右面的筹码分布图，是2011年3月11日的筹码分布情况，其左方对应的浅色筹码分布图，是2011年2月28日的筹码分布情况。

市场从2011年2月28日开始从底部拉升，主力用了两周时间将股价拉高了28%的幅度。利用前面讲解的散户心理分析和统计数据，股价上涨28%，那么散户筹码至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

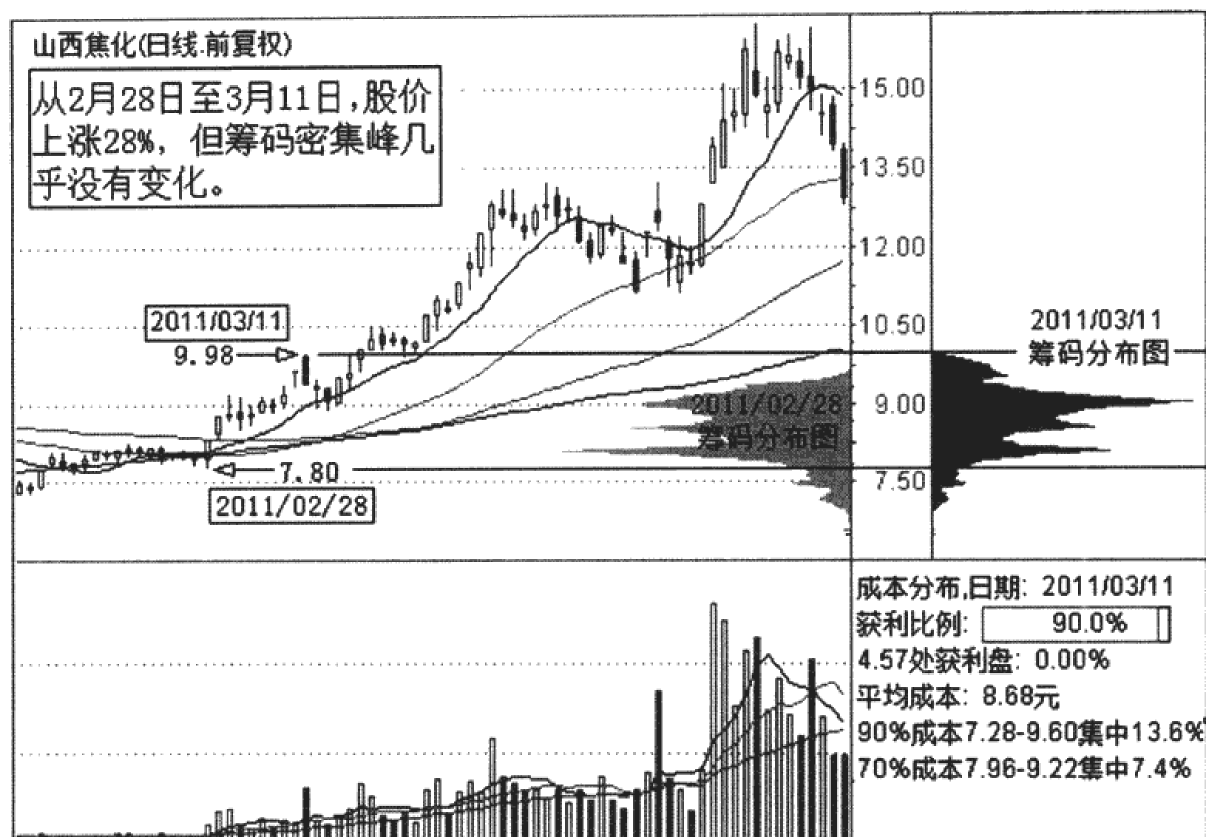


图 5－21

少应该有 80% 出现易手。但是对两个时间的筹码分布图进行比较，筹码密集区几乎没有什么明显的变化。3 月 11 日，市场中的获利筹码达到了 90%，但是筹码仍然保持稳定，这说明主力已经完全控盘该股，且其持仓程度较高。从图中右下方的数据可以得知，70% 的筹码成本在 7.96～9.22 元，结合筹码分布密集区的价位，基本上可以确定主力持仓成本在 8.50 元附近。

通过对筹码分布情况的分析，我们就可以得出结论，主力在 2011 年 3 月 11 日前已经成功吸筹完毕，对该股达到了控盘的程度。结合均线和成交量分析，均线系统形成向上发散，成交量温和放大，价涨量增，可以肯定此时是中长线波段操作的很好买入时期。

案例：美欣达（002034）

图 5－22 是美欣达（002034）的一段日 K 线走势图。在这个案例中，主力借大盘走弱的机会，利用散户的恐慌心理进行快速打压洗盘。从 2011 年 1 月 10 日的 14.80 元开始，股价两周时间内快速下跌 24%。但是从筹码分布情况看，左边 2011 年 1 月 10 日的筹码分布情况，与下跌后 2011 年 1 月 25 日的筹码分布情况相比，几乎没有任何变化。这说明什么？说明场内筹码非常稳定，市场中没有出现任何恐慌。能够做到如此镇定的，只有主力。因此，当股价下跌到此位置时，不但不是割肉的时候，反而是考虑中长线波段买入的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

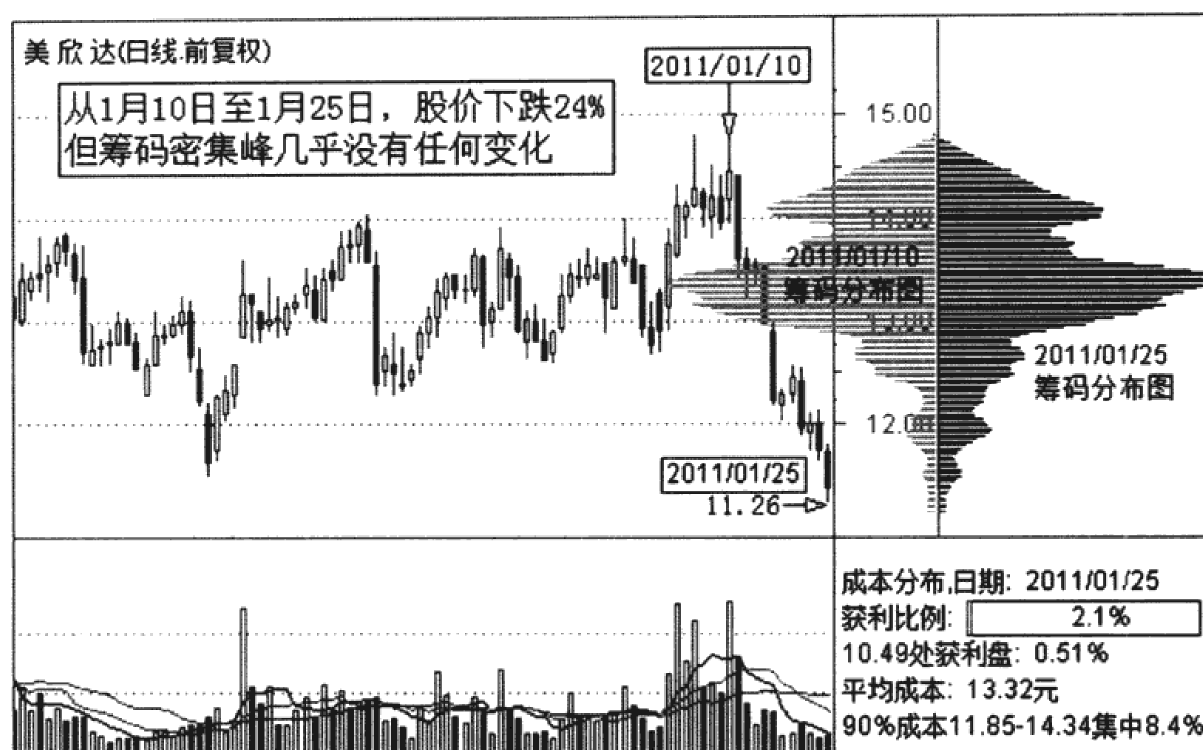


图 5－22

三、筹码分布与中长线波段操作

案例：华仪电气（600290）

图 5－23 是华仪电气（600290）的一段日 K 线走势图。下面从筹码分布、K 线形态、均线和成交量四个方面，对该股中长线走势进行分析，以确定中长线的交易点位。

在 A 点，市场向上突破筹码低位单峰密集区，K 线图中的阴影是 2011 年 2 月 16 日的筹码分布图。随着成交量明显放大，股价连续多天站在阻力线上方，说明该突破属于有效突破。此时均线出现多头排列向上发散的走势，也证实市场已经走出底部，进入到中长期上涨行情中。因此，当股价在 A 点向上突破低位单峰密集区并被证实有效后，中长线波段就可以建仓买入。

此后，股价一直处于多头上涨走势中，投资者应继续持股。随着筹码不断向上搬迁，在 D 点位置形成了高位单峰密集区，如图中 2011 年 6 月 9 日的筹码分布图所示。此时股价几乎上涨 100%，因此投资者需要提高警惕，谨防股价突然下跌。在 D 点出现顶部黄昏星 K 线形态后，它和 B 点、C 点形成了头肩顶的 K 线技术形态，谨慎的投资者此时应该平仓了结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

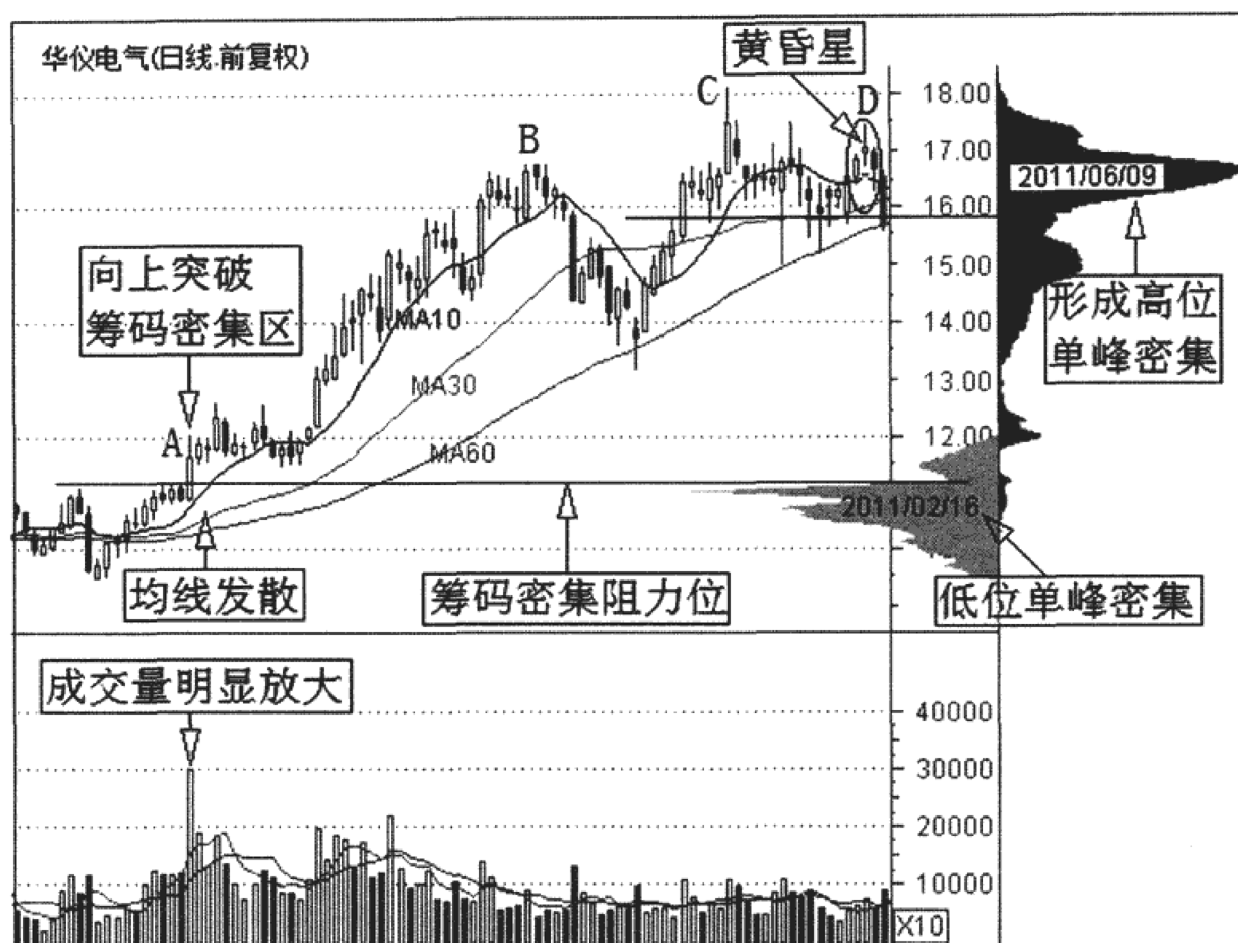


图 5－23

本章结束语

筹码分布属量能分析范畴，量能分析在股市分析中是非常重要的一种方式。移动筹码分布图用“放电影”的方式，将不同时间和不同空间的量能展示给分析者，让分析对象变得活灵活现。

筹码集中度的高低，直接影响个股后期的走势表现。筹码集中度越高，该股的爆发力就会越强；相反，筹码集中度很低，个股就难以有好的表现。

筹码分布的变化与市场的波段运行和演变有着密切的关系。筑底过程是筹码从高位向低位集中的过程，上涨是筹码从低位向上发散的过程，筑顶是筹码在高位再次集中的过程，下跌是筹码从高位向下发散的过程，股价和筹码就这样在股市运行中紧密地联系在一起。对筹码分布的分析，是从另外一个角度分析股价的涨跌，从中寻找交易的时机和信号。

中长线波段操作，要多注意单峰密集的筹码分布形态。低价区的单峰密集出现向上发散，就是上涨行情展开的时候。股价上涨过程中消耗低位密集的筹码越少，以后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上涨空间就越可观。判断高位单峰密集时，要结合长时期的历史筹码变动情况，这样会减少对顶部的误判。

中短线波段操作要多关注多峰密集形态的变化。筹码分布多峰密集，表明市场处于趋势运行中，市场活性较大，适合中短线波段寻找差价利润。向上多峰密集更具有实战价值，此时股价处于上涨趋势中，筹码一步一步向上搬迁，既可以给投资者更大的利润空间，也能提供更高的安全系数。

筹码分布图的参考价值，主要体现在成本变化上。筹码分布图可以向投资者展示市场中持筹成本的动态变化情况，便于投资者分析和追踪主力资金动向。筹码的搬迁和演变需要时间较长，因此在具体获取交易时间和空间点位时，要结合K线、均线等其他分析技术，这一点在中短线波段操作中尤其重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　布林线与波段操作

在波段操作中，运用布林线判断市场的运行趋势和空间位置，是非常有效的方法。波段操作的三个主要环节，就是买入、持有和卖出。新股民最在意的是买入点，而有经验的老股民，则更加关注卖出的时机。

布林线通过上、中、下三条轨道和股价之间的位置关系，很明确地告诉投资者什么时候是买入机会，什么时候应该持有，什么时候是卖出的时机。

布林线主要有四个方面的功能。

①布林线可以指示支撑和压力位置。

②布林线可以显示超买、超卖现象。

③布林线可以指示趋势。

④布林线具备通道功能。

第一节　布林线基本概念

一、布林线的表现形式

布林线（BOLL）由约翰·布林先生创造。约翰·布林利用统计原理，求出股价的标准差及其信赖区间，从而确定股价的波动范围及未来走势，并利用波带显示股价的安全价位，因而该指标也称为布林带。

布林线的计算方法，普通投资者没有必要进行深入的研究。一般的股票交易软件中，都已经把该指标转化为很直观的图形供分析者使用。在这些软件中，上部分的主图指标选项和下部分的选择指标，都可以找到布林线，如图 6 – 1 所示。

案例：上证指数（1A0001）

图 6 – 2 是上证指数（1A0001）的一段日 K 线走势图。图中上部分是日 K 线与布林线的组合图，下部分是美国线与布林线的组合图。美国线又称柱线图，其构造较 K 线简单。美国线的直线部分，表示当天行情最高价与最低价间的波动幅度。左侧横线代表开盘价，右侧横线则代表收盘价。通常情况下，K 线盘面不会上下两部分都采用布林线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6－1

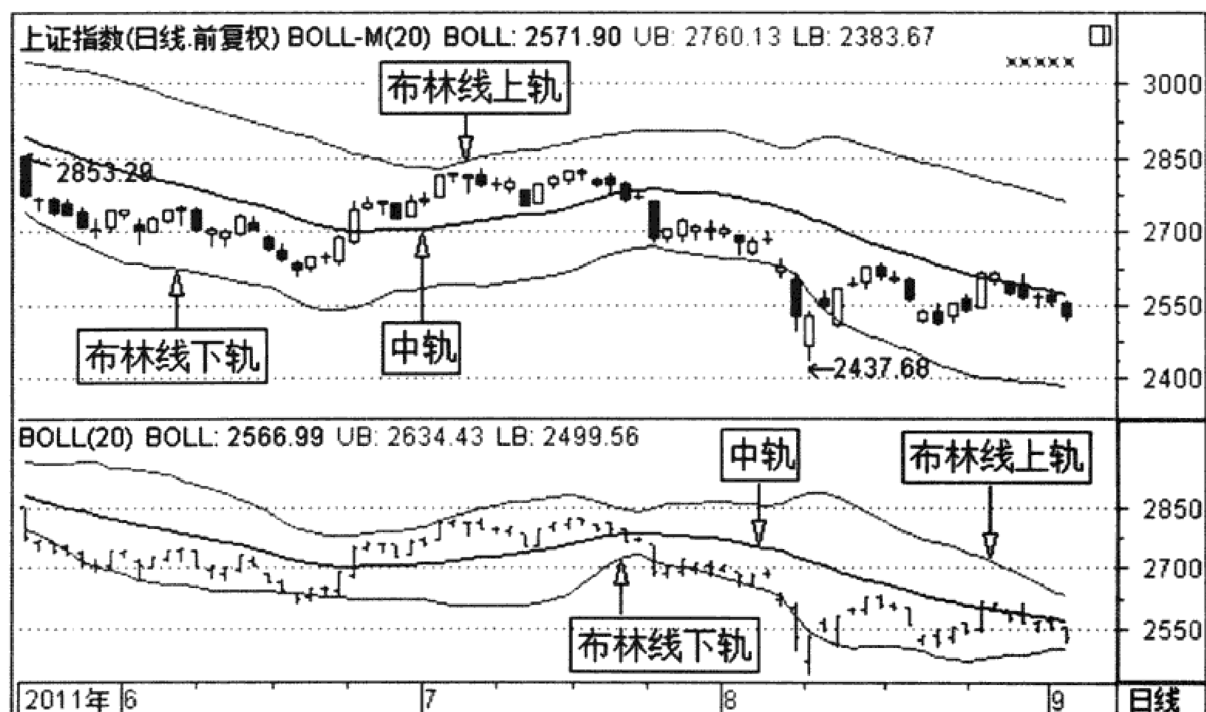


图 6－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

布林线由四部分组成：上轨线 、中轨线、下轨线和价格线。价格线可以用 K 线图表示，也可以用美国线或其他表达方式。

二、布林线形态和市场意义

①当布林线上、中、下轨线同时向上运行时，表明股价强势特征非常明显，股价短期内将继续上涨，投资者应坚决持股待涨或逢低买入。

②当布林线上、中、下轨线同时向下运行时，表明股价弱势特征非常明显，股价短期内将继续下跌，投资者应坚决持币观望或逢高卖出。

③当布林线上轨线向下运行，中轨线和下轨线向上运行时，表明股价处于整理态势之中。如果股价处于长期上升趋势，则表明股价正处于上涨途中的强势整理状态，投资者可以持股观望或逢低短线买入。如果股价处于长期下跌趋势，则表明股价目前正处于下跌途中的弱势整理状态，投资者应以持币观望或逢高减仓为主。

④当布林线上、中、下轨线几乎同时沿水平方向横向运行时，要看股价目前处于什么样的空间位置，根据均线、成交量等其他指标综合分析判断股价的运行趋势，实战中需要等待明确的市场信号才可以操作。

案例：华菱钢铁（000932）

图 6－3 是华菱钢铁（000932）组合布林线的一段日 K 线走势图。按照布林线和股价的运行趋势，这段走势可以分为以下 6 个区域。

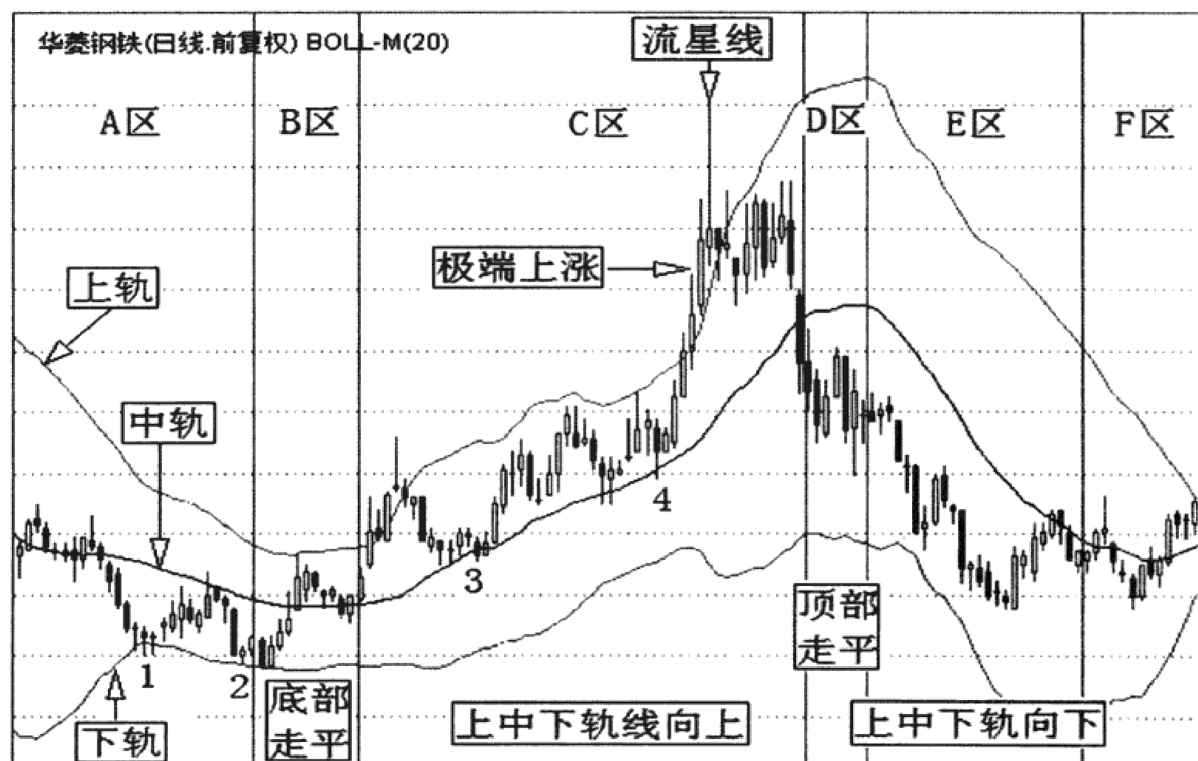


图 6－3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

A 区：股价处于下跌趋势，布林线上、中轨线向下，下轨线向上收敛后缓步向下，市场进入缓跌见底期。这个时期布林线的下轨支撑作用明显，如图中的点 1 和点 2。

B 区：市场形成底部，布林线上、中、下轨线走平。由于股价处于相对底部位置，因此布林线三条轨线走平时，其底部概率偏大。

C 区：市场处于上涨趋势中，布林线的三条轨线都同时向上运行，中轨线始终对股价起到支撑作用，如图中点 3 和点 4 两个价格区域。在点 4 之后的上涨中，股价突破上轨线，进入强势快速拉升期。布林线理论认为这时市场处于非理性上涨过程中，股价随时可能见顶。

D 区：股价已经见顶并进入调整期。布林线三条轨线几乎走平，显示市场进入顶部调整。从图中可以看出，布林线相对 K 线来说，对股价的反应具有滞后性。

E 区：股价进入下跌区间，布林线上、中、下轨线同时向下，说明市场处于下降趋势。

F 区：股价进入横盘整理阶段，布林线的上轨线和下轨线向中轨线收敛，说明市场已进入整理的后期阶段。

对 K 线和布林线进行比较分析时，还应该注意以下几点。

①布林线的中轨线在布林线分析中起到重要的标志作用。当股价在中轨线下方运行时，表明市场处于下跌趋势中，此时不适合做波段操作。当股价在中轨线上方运行时，表明市场处于上涨趋势中，股价每次回调到中轴线时，都是中线波段操作的买点。

②股价突破布林线上轨线，在上轨线上方运行时，是市场即将见顶的信号，投资者应该随时准备波段卖出，如图 6－3 中出现的流星线 K 线形态。

③股价有效突破或跌破中轨线时，说明市场趋势已经发生改变。在波段操作中，需要做好相应的波段操作准备工作。股价向上突破表明市场由弱转强，向下跌破表明市场由强转弱。

三、布林线喇叭口

布林线喇叭口是指在股价运行的过程中，布林线上轨线和下轨线分别从两个相反的方向与中轨线大幅扩张或靠拢，形成类似于喇叭口的特殊形状。

根据布林线上轨线和下轨线运行方向和所处的位置不同，可以将喇叭口分为开口形喇叭口、收口形喇叭口和紧口形喇叭口三种类型。开口形喇叭口形态常出现在短期暴涨行情的初期，收口形喇叭口形态常出现在暴跌行情的初期，紧口形喇叭口形态则常出现在股价大幅下跌的末期。

下面简单介绍布林线喇叭口的形成原因和市场意义。

1. 开口形喇叭口形态和市场意义

开口形喇叭口是由于股价向上突破中长期横盘整理区，带动布林线上轨线脱离中轨线向上运行，而下轨线却反向向下远离中轨线，从而在图形上出现类似喇叭形的形态。开口形喇叭口预示着多头力量逐渐强大，空头力量逐步衰竭，股价将处于短期大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅拉升行情之中。布林线出现开口形喇叭口时，是中短线波段买入的机会。

确认开口形喇叭的可靠性和信号强度时，要注意以下三点。

①市场要经过较长时间的横盘整理或缓慢下降。横盘整理或缓慢下降的时间越长，股价上下振幅越小，布林线通道越窄，则后期出现的开口形喇叭发出的信号越可信，表达的信号力度也越强。

②开口形喇叭口形态的确认点，可以以 K 线（或美国线）向上有效突破布林线的中轨线及上轨线为标志。

③在形成开口形喇叭口时，成交量要有明显的放大。

案例：蓝色光标（300058）

图 6－4 是蓝色光标（300058）的一段布林线组合日 K 线走势图。图中显示了布林线形成开口形喇叭口的过程。在形成阴影部分所表示的开口形喇叭口前，市场进行了长达 5 个月的横盘整理，布林线通道在横盘期间逐步收窄。当某一日股价以向上跳空的方式高开并突破布林线上轨线时，成交量出现明显放大。虽然当日 K 线收出一根大阴线，但是这根大阴线的市场意义并非是看跌（关于 K 线形态的市场意义及实战分析，可以参看拙著《K 线综合实战分析》中的讲解）。这个开口形喇叭口满足了上面所述的三个条件，因此它是一个可靠的中短期波段买入信号。

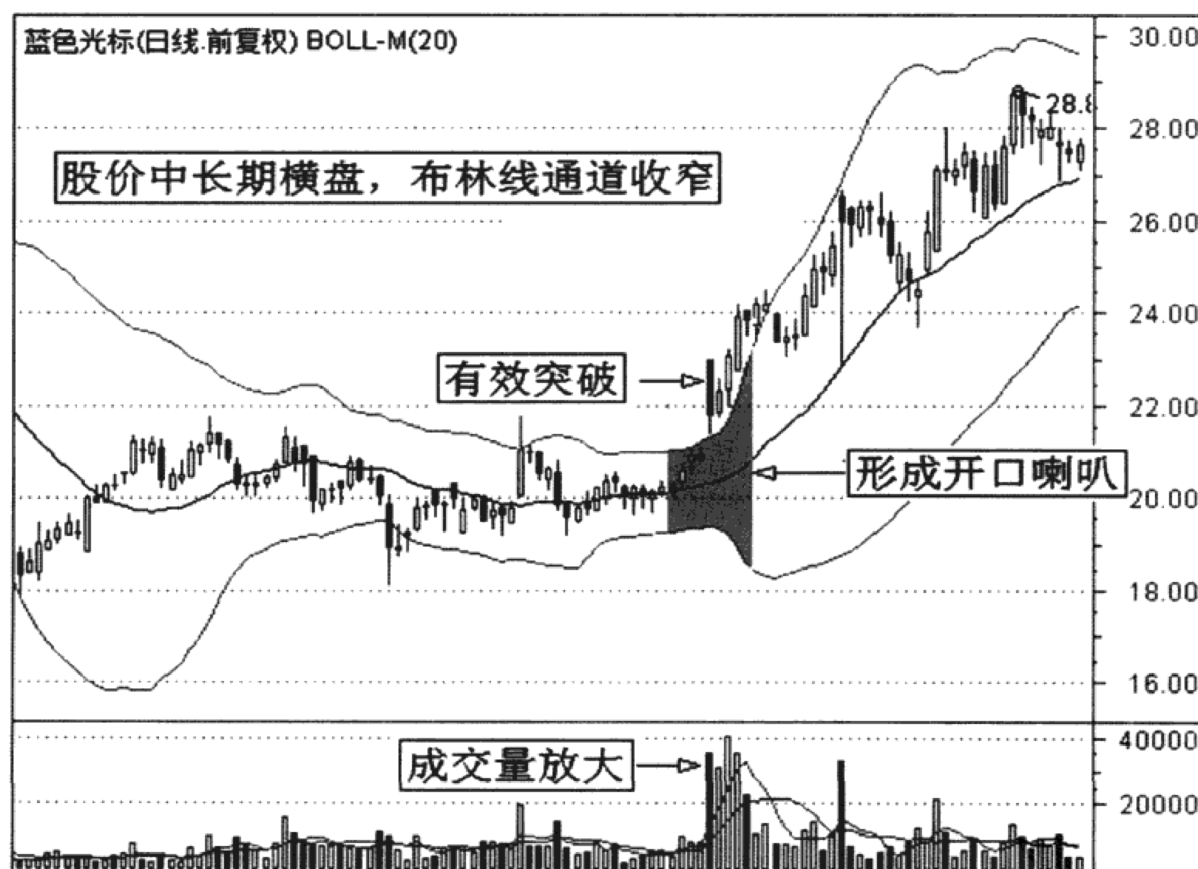


图 6－4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 收口形喇叭口形态和市场意义

布林线收口形喇叭口与开口形喇叭口相反。股价急速下跌后，布林线上轨线开始向下运行，并逐步靠近中轨线，下轨线此时仍然保持向上，并加速接近中轨线，这样从图形上就形成了一个逐步收缩的与开口形喇叭口方向相反的大喇叭口形态，这种布林线形态称为收口形喇叭口。收口形喇叭口表示股价结束了前期上涨趋势，市场处于短期下跌之中，随后将进入中期调整。

判断收口形喇叭口形态的可靠性和信号强弱时，要注意前期市场是否出现过大幅拉升。前期上涨幅度越大，上涨速度越快，则该收口形喇叭口的看跌信号越可靠，下跌速度就越快，下跌幅度也越大。收口形喇叭口一般不要求有成交量的配合。

确认收口形喇叭口的标准是上轨线开始调头向下，股价跌破短期均线。

从布林线技术角度来看，最佳的中短线波段卖点是上轨线开始向下转向的时候。值得注意的是，相对于 K 线来说，布林线有较明显的滞后性，往往在布林线上轨线开始向下转向时，股价已经处于见顶下跌的过程中。因此，对于短线波段操作和中短线波段操作来说，在考虑最佳的卖点时，一定要参考 K 线形态分析、成交量和均线分析，当它们出现重要的看跌信号时，就应该及时减仓或平仓，不要等到布林线上轨线向下转向时再卖出。

案例：塔牌集团（002233）

图 6－5 是塔牌集团（002233）的一段日 K 线组合布林线分析图。图中的上升行情是从 2011 年 6 月 14 日的一根光头光脚大阳线开始的，结束于 2011 年 7 月 15 日。

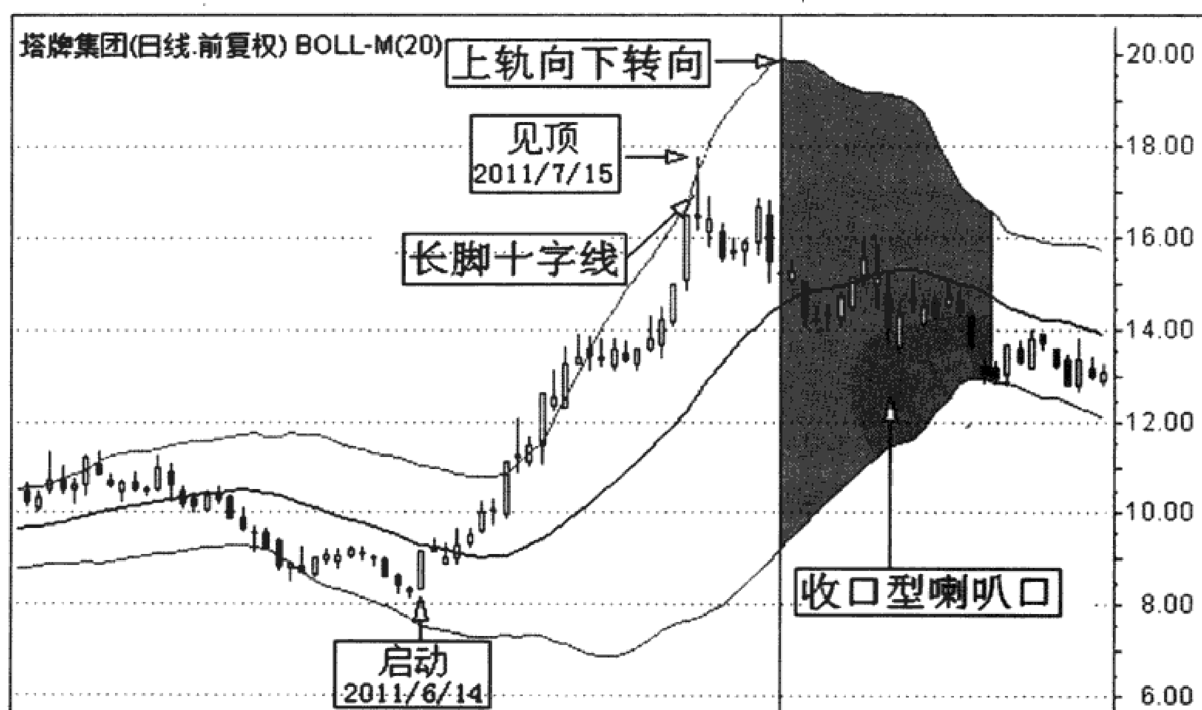


图 6－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这段上涨行情中，K 线几乎都为阳线，并且紧靠布林线上轨线向上运行。当一根重要的顶部信号——长脚十字星线出现后，股价随即见顶，随后进入到一个下跌调整趋势中。从图中可以很明显地看出，在顶部出现十字星线后第七天，布林线才开始向下转向，之后加速向下靠近布林线的中轨线。此时布林线下轨线继续上行，与停止向上运行的中轨线越来越近，从而形成了图中阴影部分所示的形似逐步收紧的喇叭口。这个收口形喇叭口的出现，表示市场已经完成了前一阶段的上涨，并进入了一段调整行情中。

在这个案例中，大家要特别注意，由于收口形喇叭口对股价的反应具有滞后性，因此在进行短线或中短线波段操作时，不能以布林线收口形喇叭口为卖出信号，把握波段卖点要重点关注 K 线形态的变化和均线、成交量等其他重要技术指标发出的信号。比如，2011 年 7 月 15 日出现了重要的顶部 K 线看跌形态——长脚十字线后，就可以开始减持筹码。

3. 紧口形喇叭口形态和市场意义

布林线紧口形喇叭口形态往往出现在市场长期下跌后，此时布林线的上下轨线向中轨线逐渐靠拢，上下轨线之间的距离越来越小。随着成交量逐步萎缩，股价在低位反复振荡，此时布林线上轨线还在向下运动，而下轨线却在缓慢上升，这样就形成了一个形状与收口形喇叭口相似的小喇叭口形态，这个小喇叭口形态就称为紧口形喇叭口。紧口形喇叭口的出现，预示着市场将进入一个较长时期的盘整走势中，此时投资者适合观望。

紧口形喇叭与收口形喇叭有两点不同，一是出现的时机和空间位置不同，前者出现在市场下跌的后期和相对低位区域，后者出现在市场下跌的初期和相对高位区域。二是形态不同，紧口形喇叭口往往较小，而收口形喇叭口则相对较大。

确认紧口形喇叭口形态及其可信度，主要观察市场前期是否经过了较长时间的下跌，成交量是否出现了极度萎缩，布林线上下轨线距离中轨线是否越来越近。

对于波段操作，紧口形喇叭口出现后，只适合中长线投资者进行少量建仓，短线波段和中短线波段操作最好观望。

案例：中国中冶（601618）

图 6－6 是中国中冶（601618）2011 年 4 月 6 日至 2011 年 9 月 29 日的日 K 线与布林线组合分析图。图中所示的紧口形喇叭口，满足了该形态的技术特征，即市场经过了较长时间的下跌，成交量在形成喇叭口的过程中出现萎缩；布林线上轨线继续向下，下轨线从 A 点开始转为向上，两线向中轨线靠拢，它们之间的距离越来越小。

该紧口形喇叭口的出现，说明市场的下跌趋势已经终结，股价将进入较长时间的横盘整理期。注意，这种趋势的变化，是指下跌趋势暂时得以中止，市场横盘后是向上还是向下，运行方向并未得到确认。实战中，要等待市场趋势进一步明确后，再采取交易行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

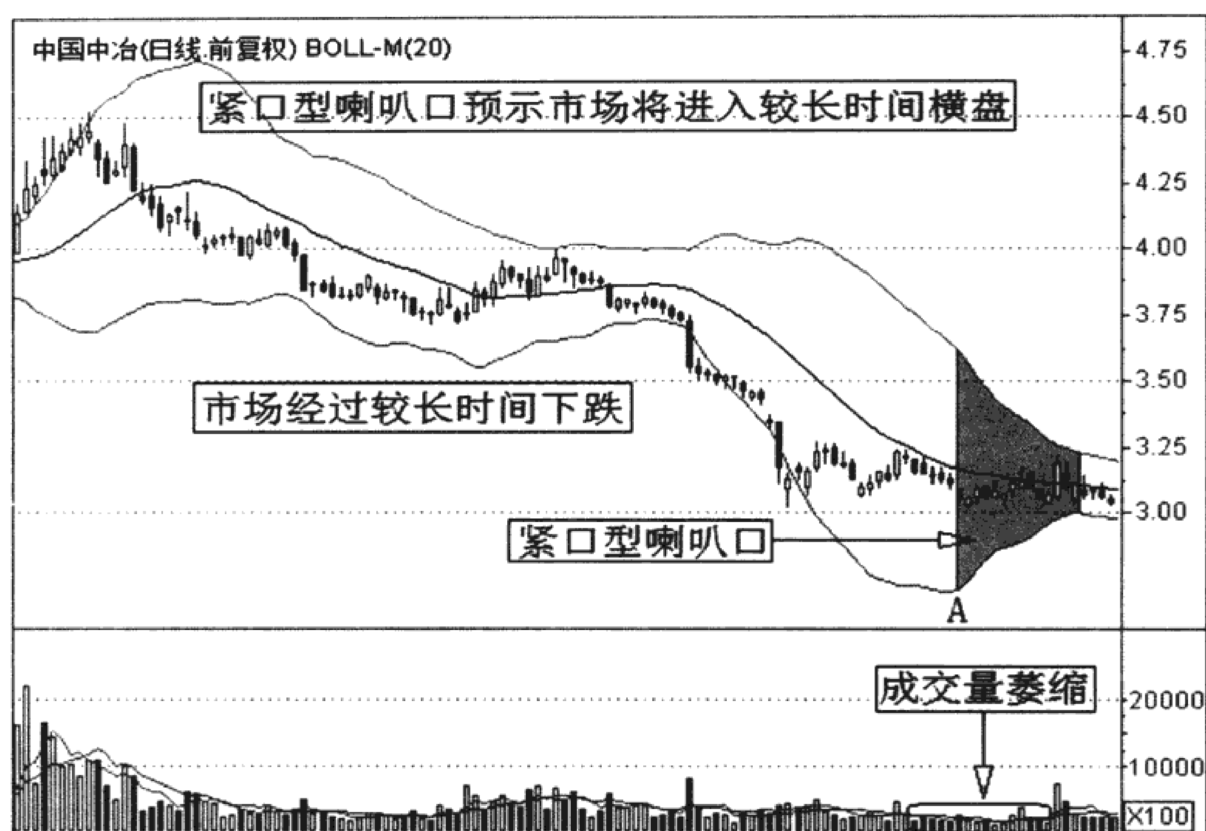


图 6－6

四、股价（K 线）与布林线的关系

①当 K 线从布林线中轨线以下向上突破布林线中轨线时，预示股价进入上升趋势。

②当 K 线一直处于中轨线上方，并和中轨线一起向上运动时，表明股价处于上涨过程中，只要 K 线不跌破中轨线，投资者要坚决持股不动。

③当 K 线在布林线中轨线上方，开始向上突破布林线上轨线时，表示股价的强势特征已经确立，股价将可能短线大涨，投资者应以持股待涨或短线波段买入为主。这种情况一般出现在股价在中轨线和上轨线之间运行一段时间后。如果股价直接从中轨线下方向上连续突破中轨线和上轨线，在上轨线上方运行的时间往往不会长久。

④当 K 线向上突破布林线上轨线以后，其运动方向继续向上时，如果布林线的上、中、下轨线的运动方向也同时向上，则预示着股市强势特征依旧，股价短期内还将上涨，投资者应坚决持股待涨。

⑤当 K 线在布林线上轨线上方运行了一段时间后，如果 K 线出现顶部反转形态，投资者应格外小心。一旦 K 线向下并突破布林线上轨线时，预示着短期强势行情结束，股价短期内可能出现大跌，投资者应及时短线卖出股票，离场观望。短线涨幅很大的个股，尤其需要小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：深长城（000042）

图6－7是深长城（000042）的一段日K线组合布林线分析图。图中出现两处K线向上突破上轨线的上涨行情。在A点，市场以一根大阳线向上突破中轨线，两天后股价接着向上突破上轨线。但是股价在上轨线上方只维持了3天时间，2011年5月20日就反身向下跌破上轨线。

在B点，市场从下方向上突破中轨线，在中轨线和上轨线之间缓步上涨后，以一根光头光脚大阳线向上突破上轨线。经过几天的整理后，股价在C点再次强势向上突破上轨线，K线形态出现了上升三法这种持续看涨形态。股价在上轨线上方运行3天后，以一根大阳线向下跌破布林线上轨线，宣布这轮上涨行情结束。

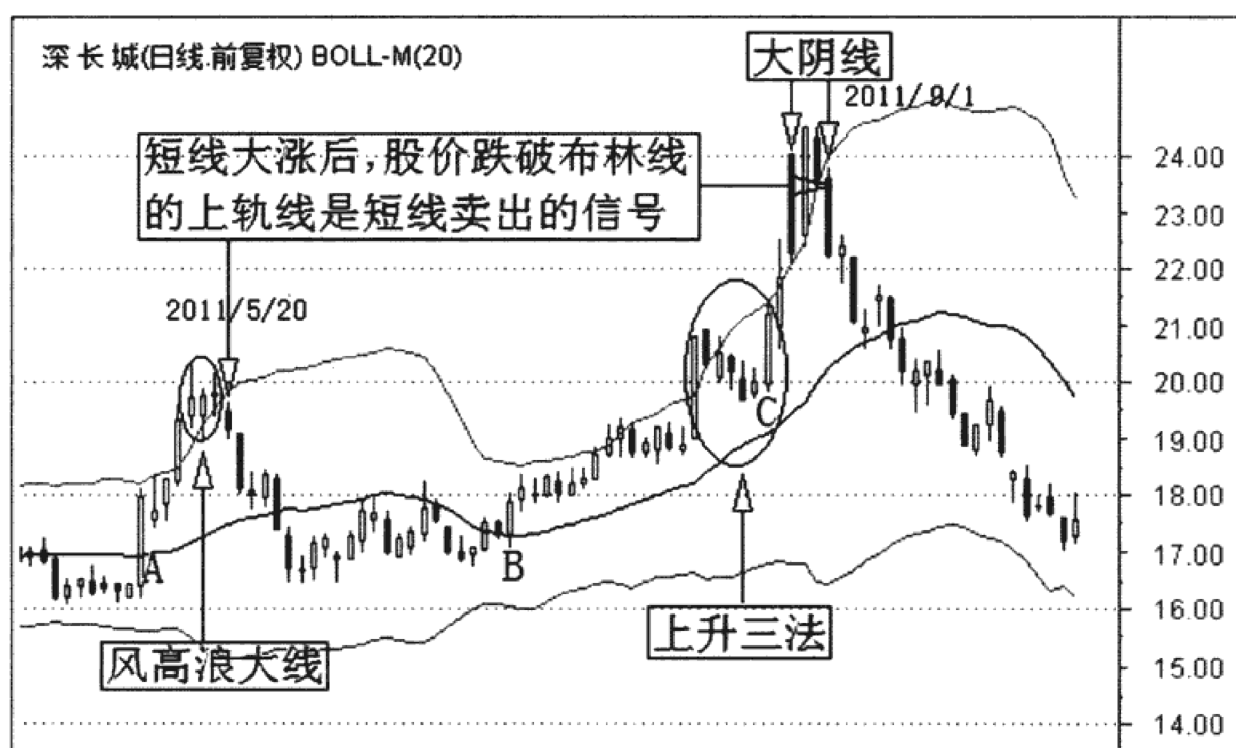


图6－7

⑥当K线从布林线上轨线上方向下突破上轨线后，如果布林线的上、中、下轨线运行方向也开始同时向下，预示着上涨行情即将结束，股价短期走势不容乐观，投资者应以逢高减磅为主。

⑦当K线从布林线中轨线上方向下有效突破中轨线时，预示着市场步入中期下跌趋势，中线波段应及时止损。

⑧当K线向下跌破布林线下轨线并继续向下时，表明股价处于极度弱势行情，投资者应以持币观望为主，坚决不能参与做多。

案例：石油济柴（000617）

图6－8是石油济柴（000617）的一段日K线组合布林线分析图。下面利用该例讲解一下用布林线判断上升趋势转为下降趋势的过程和信号特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

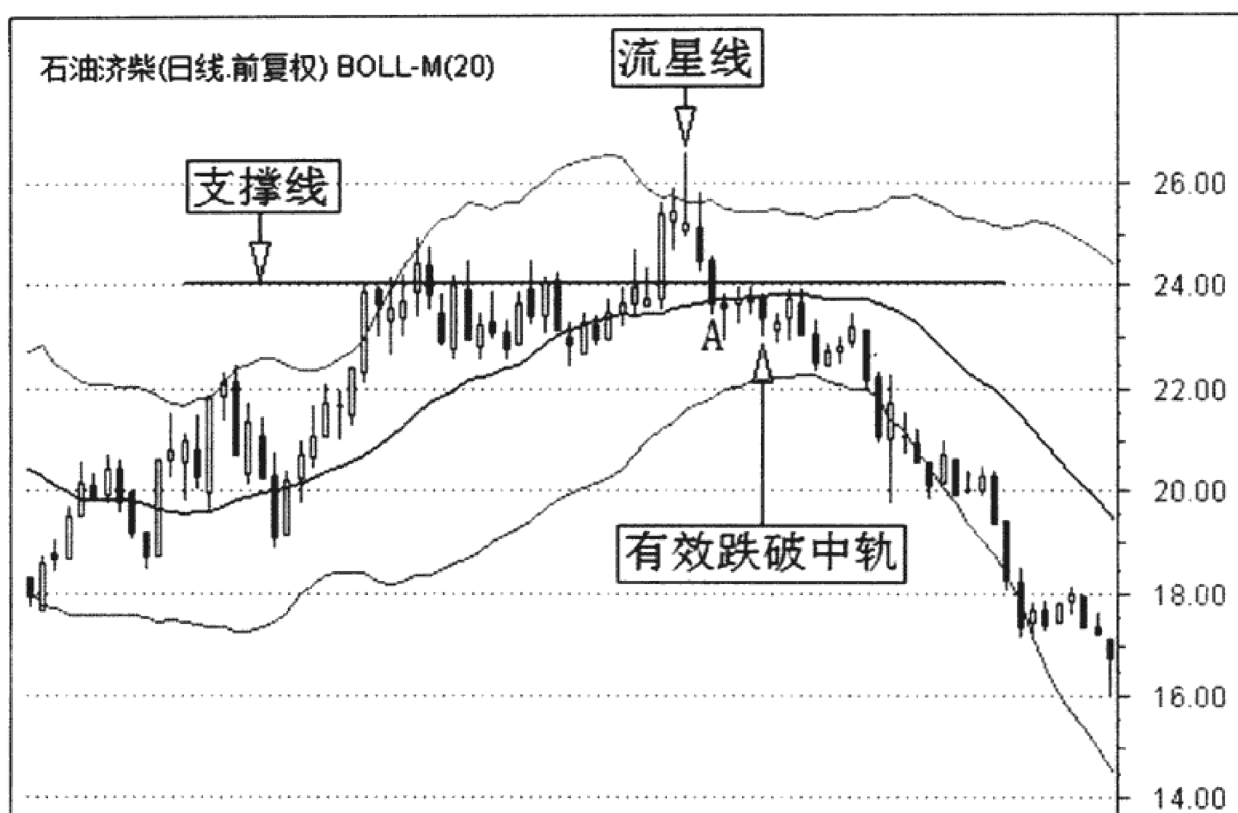


图 6－8

在出现重要的看跌流星线前，股价维持在布林线中轨线上方运行，表明市场处于上升趋势中。出现看跌流星线后，股价向下跌破布林线中轨线，这个信号是否预示着趋势发生了转变呢？解答这一问题，可以从以下几个方面来分析。

a. 出现重要的顶部反转信号——流星线。

b. 股价向下跌破了前期横盘整理的支撑线。

c. 股价跌破中轨线后，连续 5 天都无法返回中轨线上方。

d. 布林线上轨线已经向下转向。

根据以上四点分析，可以认为市场的上升趋势已经发生改变，股价回落不是短暂的调整。

⑨当 K 线一直处于中轨线下方，并和中轨线一起向下运行时，表明股价处于弱势下跌过程中，只要 K 线没有向上突破中轨线，稳健的投资者都可以一路观望。

⑩当 K 线从布林线下轨线下方向上突破下轨线时，预示着短期行情可能回暖，投资者可以适量买进股票，做一波短线反弹行情。

运用布林线对波段行情进行分析时，无论是短线波段还是中线或中长线波段操作，都要结合所选择的 K 线周期具体分析，并且熟练掌握布林线的形态特征和市场意义，以及股价（K 线）与布林线的各种关系，同时一定要结合 K 线形态、均线、成交量和空间位置来综合分析，以便得出正确的结论，用于指导波段操作的交易时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　布林线与中短线波段操作

一、布林线的支撑和压制作用

前面已经介绍过，布林线的各条轨道线对股价都起支撑和压制作用。

上轨线和中轨线何时发挥支撑作用，何时又起压制作用呢？一般情况下，如果股价处于强势上涨走势，K 线在布林线上轨线上方运行时，K 线收盘价往往会受到上轨线的支撑。在一个温和稳定的上涨趋势中，中轨线会对股价起到支撑作用，而上轨线会起到压制作用，这样才能保证股价在布林通道的上方运行。

下轨线对股价的支撑作用，可以分为以下三种情况。

①市场处于下跌趋势时，股价快速下跌后，受到下轨线的支撑而产生反弹，此时股价反弹的目标位往往在中轨线附近。

②市场处于横盘振荡整理走势时，股价会围绕中轨线，在下轨线和上轨线之间展开振荡。此时股价回落会受到下轨线的支撑而产生反弹，当上涨到上轨线时，股价会受到压力而下跌。

③市场处于上涨趋势时，股价突然出现大幅度向下打压，在极短的时间内触及下轨线，随后会马上回到中轨线的上方。

短线波段操作可以利用布林线的支撑和压制作用，再结合 K 线形态和其他分析技术，以便很好地把握交易点。

案例：普洛股份（000739）

图 6－9 是普洛股份（000739）2011 年 5 月 11 日至 2011 年 9 月 2 日的一段日 K 线

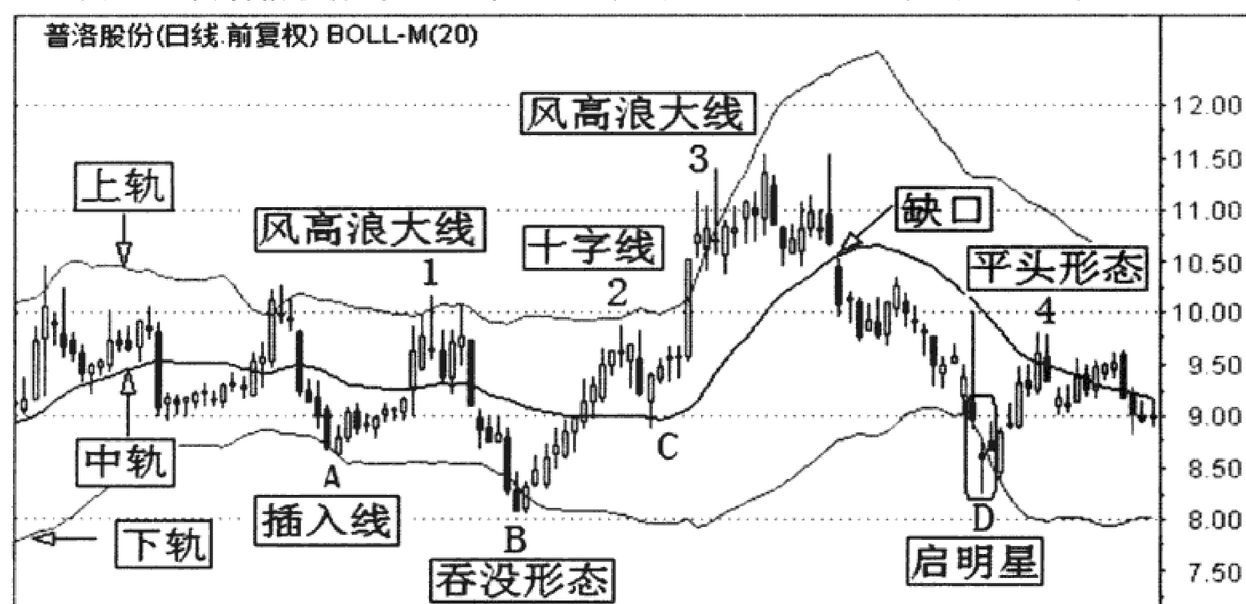


图 6－9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合布林线分析图。从图中可以看出，在C点之前，市场处于一种振荡略微下降的趋势中，股价在布林通道内进行宽幅振荡，这种走势给短线波段操作提供了很好的买卖机会。

比如A点，刚好处于布林线下轨线，此时也出现了看涨插入线K线形态，虽然插入线的看涨信号并不强烈，但由于出现在布林线下轨线上，因此其看涨效果变强。股价受到下轨线支撑后向上反弹，当股价上涨到上轨线时受到压制，出现了风高浪大线顶部K线形态，此时就是短线波段的卖出时机。

同样，股价在B点受到下轨线支撑，并出现了看涨信号更强烈、更可靠的看涨吞没形态，因此此时又是一个短线波段买入机会。当股价上涨到上轨线附近时，K线出现了一个顶部十字星线，如图中点2位置，这也是短线波段卖出点位。对于中线波段操作来说，投资者可以继续持股，因为此时股价仍在中轨线上方运行。

C点与前面的A、B两点不同，股价下跌到C点时，受到中轴线的强力支撑，当天K线收出了一根带长下影线的坚实阳线，其实体刺入前面阴线实体中部以上，形成了一个看涨的插入形态。将中轨线的支撑作用和K线的看涨形态结合起来，基本可以确认市场结束了围绕中轨线的振荡行情，将进入上涨趋势中，也就是股价将继续在布林线中轨线上方运行，这样，C点又给短线波段提供了一个买入时机。

当股价上涨突破上轨线后，受到了较大的市场压力，从而出现了较多带长上影线的K线，也就是顶部形态的风高浪大线。在后期的走势中，股价以一个向下跳空的方式跌破中轨线，宣告市场结束了上涨行情，进入到下跌趋势中。

在快速下跌过程中，股价在D处向下跳空跌破布林线下轨线，收出一根带长下影线的十字星线。其后一天，股价向上跳空，收出一根阴线。这两根K线与前面一根带长上影线的阴线，组成了一个变形的看涨启明星，并且该启明星得到了此后一天的一个大阳线的证实。因此股价在D点处受到布林线下轨线的支撑这个判断是成立的，短线波段可以买入。由于股价在布林线中轨线下方运行，市场仍处于弱势下跌趋势中，因此反弹高度应以中轨线为参考卖点，股价运行到中轨线附近时应择机卖出。

从以上案例可以发现，利用布林线的支撑和阻力作用，再结合K线等其他技术分析手段，可以很好地掌握市场的运行节奏，采取灵活的短线波段操作方式，从中获取较大的利润。

案例：福建水泥（600802）

布林线理论在描述市场时，利用三条轨线将空间分成四个部分，市场在上下轨线之间运行为正常运行，在通道外运行为非正常运行。通道内部又被中轨线划分为上下两个区域，股价在上面的区域运行时，表明股价处于上升趋势，在下面的区域运行，则表明市场处于下跌趋势中。

市场处于上升趋势时，中轨线对股价起到支撑作用；股价位于上轨线上方时，上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轨线对股价的加速上行有支撑作用。股价在上轨线下方运行时，上轨线对股价有压制作用。在波段操作中，运用这种支撑和阻力作用，结合市场情绪和其他分析技术，以便判断波段买点和卖点。

图 6－10 是福建水泥（600802）的一段日 K 线组合布林线分析图。从图中可以看到该股处于上升趋势中。根据布林线对上升趋势的辨别方法，这段行情可以分为两个上涨期，它们以图中点 3 标示的位置为界限。

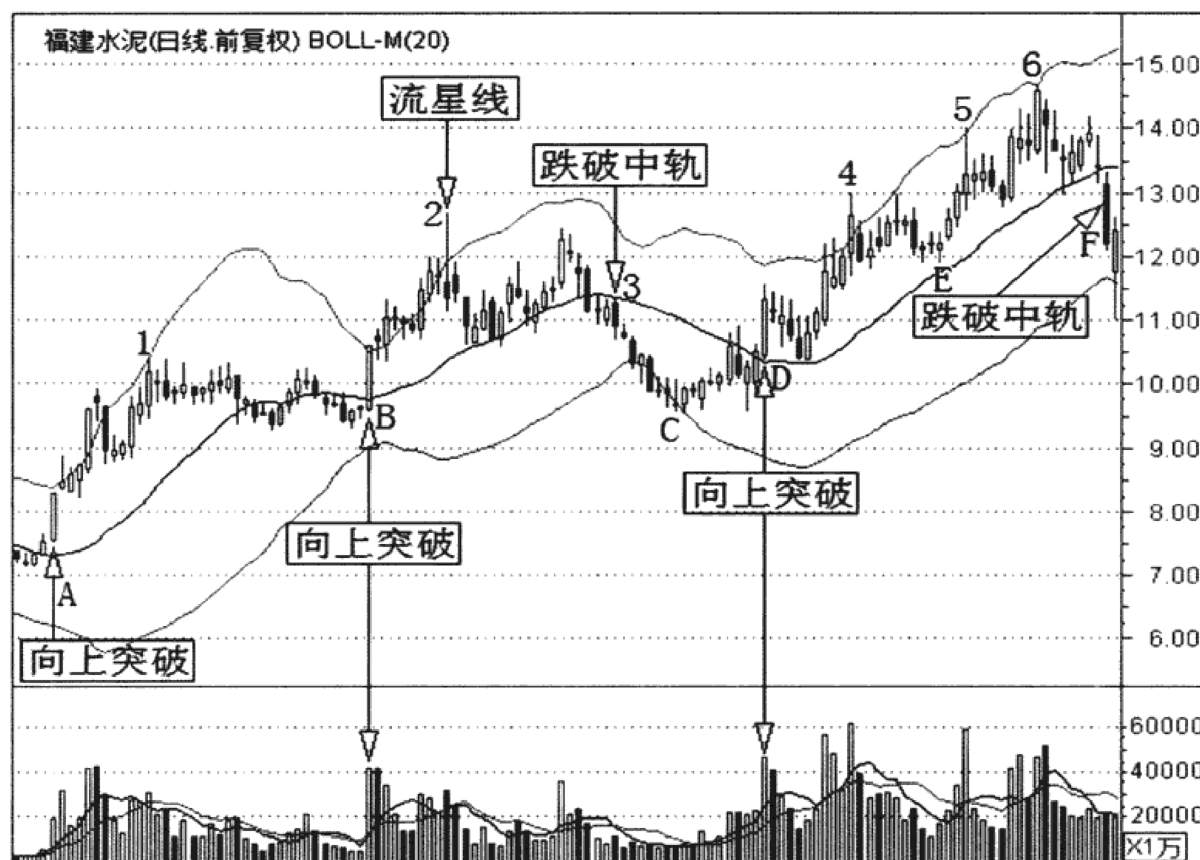


图 6－10

在前一段上涨过程中，市场从 A 点开始，向上突破中轨线，上轨和中轨线方向向上转向，K 线出现光头光脚大阳线，显示多头较强的力量，此时是波段买入的好机会。股价沿布林线上轨线向上运行，这是上涨行情中正常的形态，因此可以一路持股。当股价在 1 的位置出现滞涨，股价慢慢与上升的中轨线接近，最后以较小幅度（3%）向下跌破中轨线，谨慎的短线波段操作者可以选择卖出。中长线仍然可以继续等待，股价在中轨线下方停留 3 天后向上突破，并沿中轨线振荡整理。当 3 条轨线出现紧口后，一条大阳线向上连破中轨线和上轨线，成交量明显放大，说明突破是有效的，随后市场再次向上。B 点有效突破后又是一个中短线的波段买点。

当市场出现了一根长长上影线的看跌流星线时，当天的最高价已大幅超过上轨线，根据布林线分析，此时市场超买严重，股价难以维持上涨。因此，在 B 点买入的中短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线筹码，此时需及时了结。股价按照预期向下回调，在中轨线受到支撑，此时也可以再次短线买入。但当股价向下有效跌破中轨线，并且中轨线开始向下转向时，无论是赚是赔，都需卖出股票以避免更大的风险损失。

市场从3的位置跌破中轨线后，做了一次较充分的消化整理。股价在D点再次放量突破后，表明新的一轮上涨行情又将来临。当市场回抽中轨线得到确认后继续向上，中轨线向上转向，此时波段买入机会又出现了。短线波段操作可以根据布林线的支撑和压制作用，每当股价回调到中轨线获得支撑后买入，当股价向上突破上轨线，但无法站在上轨线上方，又退回来的时候就马上卖出。如图中，D点附近买入，位置4卖出；E点买入，位置5或6卖出。这样就把握了市场波段运行规律，赚取波段带来的差价利润。

当市场因一根大阴线向下跌破中轨线，说明市场已经发生了趋势性变化，持股者应尽快离场，空仓者则保持观望。

二、布林线中轨线的核心作用

布林线中轨线在布林线理论中有着非常重要的意义，可以说它是判断市场牛熊的分水岭。在不同性质的市场中，中轨线对股价的上涨和下跌起到不同的作用。

依据中轨线与股价之间的关系进行波段操作，需要关注以下几个方面。

①当K线向上突破布林线中轨线时，K线也同时放量突破中期均线，则意味着市场中短期的上升趋势开始形成，这是中短线波段买入的标志信号。

②当K线向上突破布林线中轨线后，股价继续依托中轨线向上攀升，则意味着市场中短期向上趋势已经形成，投资者可以逢低买入或持股待涨。

③当K线向下跌破布林线中轨线时，如果K线也先后向下突跌短期均线，则意味着市场中短期下跌趋势开始形成。此时中短线波段操作需要卖出手中的筹码。

④当K线向下突破布林线中轨线后，如果股价被中轨线压制下行，则意味着市场中短期下降趋势已经形成，投资者只适合持币观望。

案例：深赤湾A（000022）

图6-11是深赤湾A（000022）的一段日K线、布林线与美国线以及成交量组合分析图。图中这段行情有三个重要的关键点。

①行情启动点。2011年1月21日，该股结束了前一段时间的横盘整理，以一根大阳线向上突破MA10和MA30，成交量有效放大。在布林线分析图中可以看到股价大幅突破中轨线，并连续3天站稳在中轨线上方，这些信号足以确认上涨行情开始。因此出现这些信号时，就是中短线波段的买入机会。

②股价见顶。2011年2月21日，股价经过一个月的上涨后，K线出现了一个顶部流星线，这个流星线的位置虽然看跌意义并不是很强，但是结合均线、布林线和成交量分析，可以发现股价已经远离短期均线，说明市场随时有回调的可能。股价向上突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

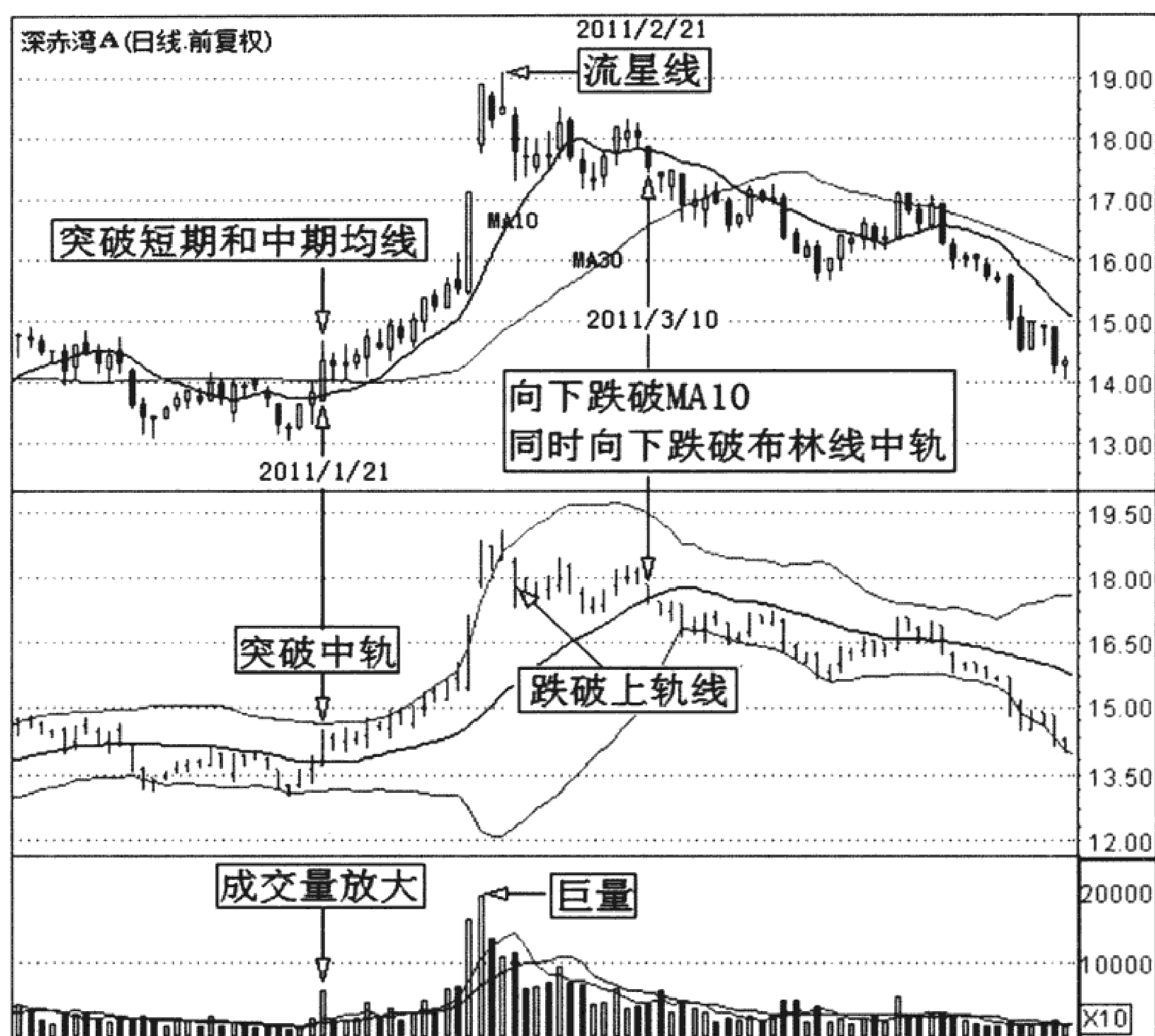


图 6－11

破布林线上轨线，并出现滞涨，说明市场的非理性上涨接近尾声。在流星线前面出现的大阳线快速拉升中，成交量过分放大，说明在此价位筹码出现大量松动。综合以上分析，可以认为2011年2月21日出现流星线后，股价已经见顶，中短线波段可以选择这个最佳卖出点离场。

③下降趋势形成。2011年3月10日，股价向下跌破MA10，同时也跌破了布林线中轨线，说明市场已经完成了头部构筑，开始进入到下跌趋势中。对于中线波段操作的投资者来说，此时应该马上出局。

三、布林线的喇叭口形态

前面已经对布林线喇叭口的三种形态作了较为详细的讲解，下面结合具体案例和其他分析技术，进一步讲解布林线喇叭口在波段操作中的应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：中江地产（600053）

图 6－12 是中江地产（600053）的一段日 K 线与布林线、成交量组合分析图。图中这段行情经过了市场见底后进入稳步上涨到快速拉升，布林线出现开口形喇叭口，随后股价见顶，出现收口形喇叭口，再到下跌后期形成紧口形喇叭口的全过程。

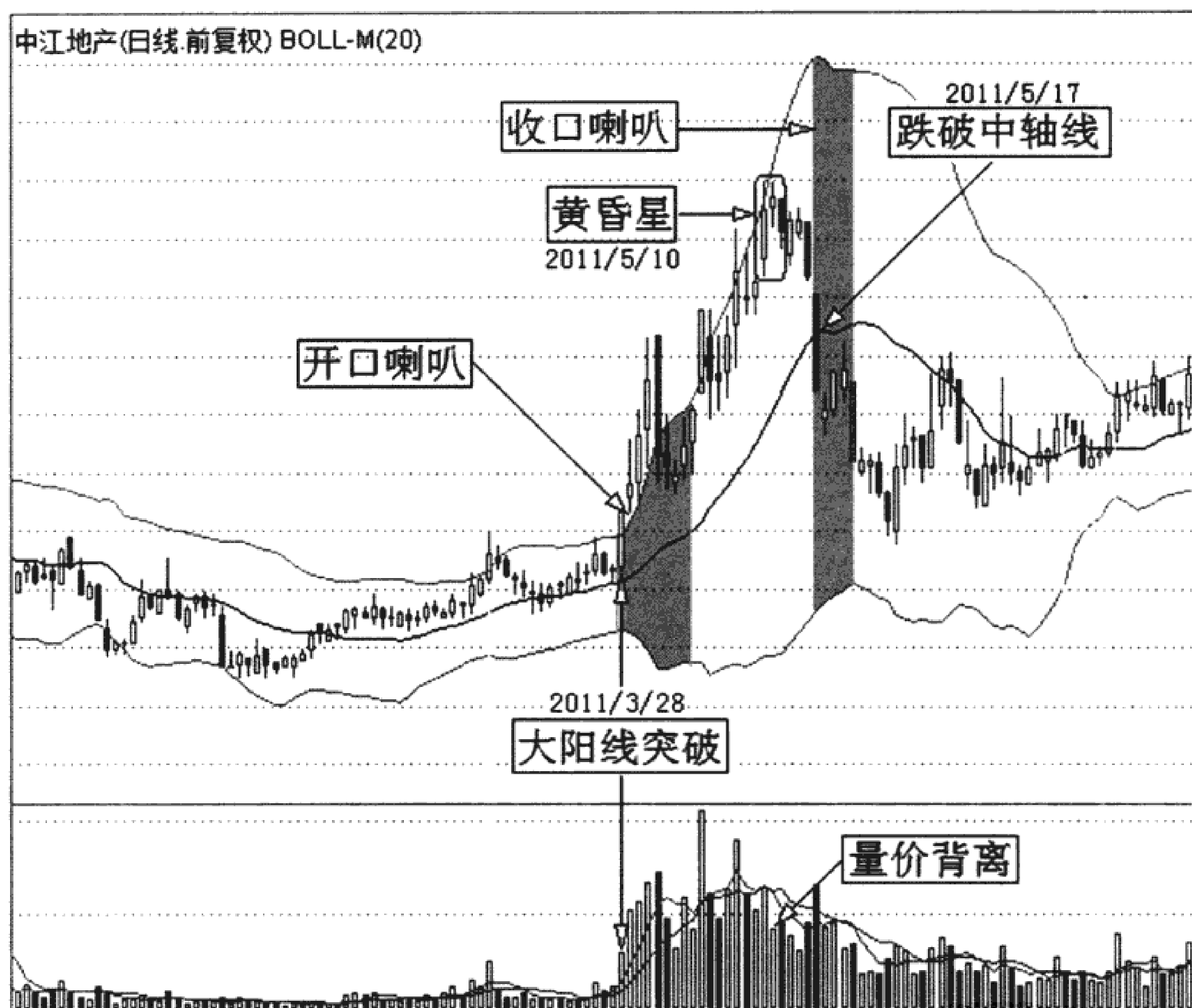


图 6－12

2011 年 3 月 28 日出现一根放量大阳线，使股价突破了布林线上轨线，这标志着布林线开口形喇叭口形成，从布林线开口形态上发出了短线波段和中线波段买入信号。此时的 K 线是根光头大阳线，成交量有效放大，这个开口形喇叭口得到确认，此时就是短线波段买入时机。

此后，股价在中轨线上方运行，市场处于强势之中，这种情况下最好的策略就是持股待涨。如果是短线高手，也可以采取高抛低吸的操作。

此轮行情持续到 2011 年 5 月 10 日，K 线出现了一个黄昏星顶部形态，成交量也出现了价涨量跌的顶背离现象，此时需要防范风险，谨慎者可以获利了结。5 月 17 日，市场出现暴跌，当天股价跳空低开，向下突破布林线中轨线，布林线上轨线开始向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转向，收口形喇叭口得到确认。这种走势表明市场中短期下降趋势已经开始，短线和中线波段操作必须离场观望。

需要注意的是，利用布林线喇叭口形状指导短线波段操作时，一定要注意该信号的滞后性，这种滞后性在强力拉升的市场中显得更为突出。当 K 线形态和成交量出现强烈的顶部信号时，不必等到布林线收口形喇叭口形成再采取行动，利用 K 线形态和成交量分析，可以更精确地抓住卖点，获得更丰厚的利润。

案例：大元股份（600146）

图 6－13 是大元股份（600146）的一段日 K 线、布林线组合分析图。从布林通道运行形态看，这段行情应该是市场从下跌趋势开始到底部走平，再到上涨趋势确立的演变过程。在这个过程中，布林线中轨线的变化，代表了市场运行轨迹的变化，其中的紧口形喇叭口和开口形喇叭口，是对市场趋势变化和力度的描述。

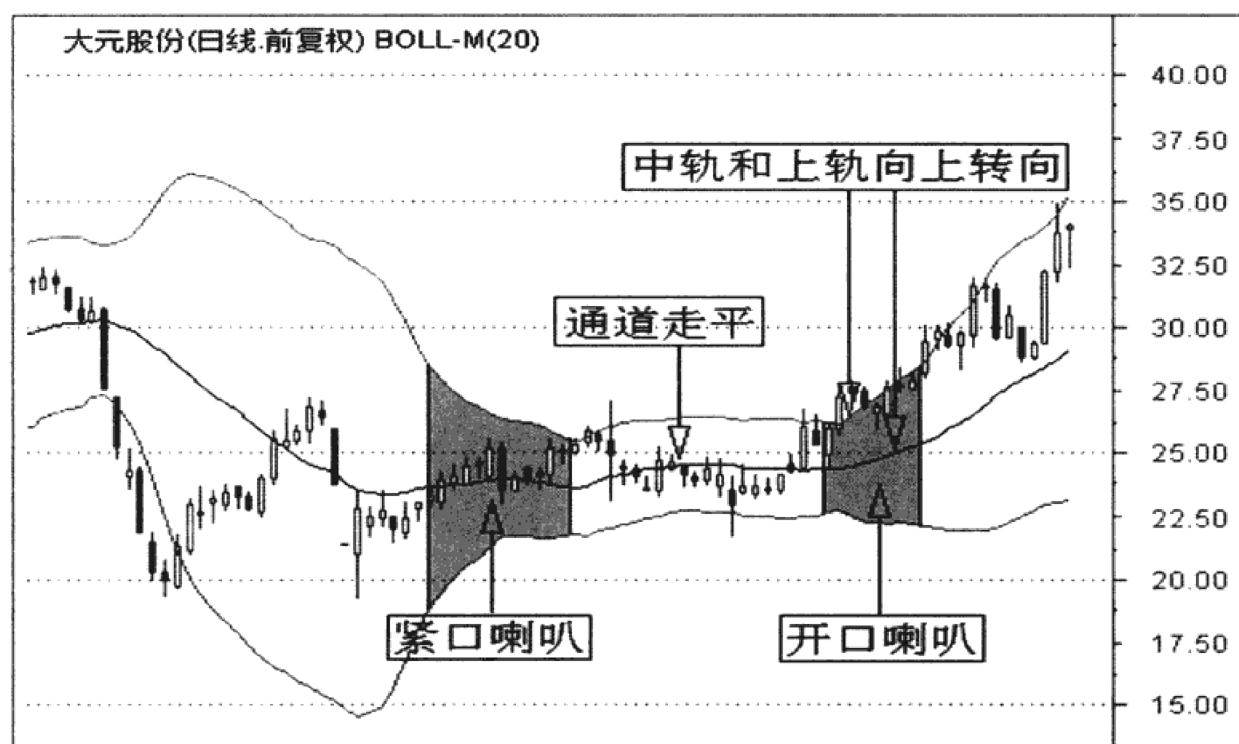


图 6－13

由于股价下跌时力度过大，造成布林通道短期内膨胀，即使股价见底回升，布林线上下轨也要花较长的时间向中轨线靠拢。这也说明在暴跌后，市场需要一个休整过程，就像大病初愈的病人一样，要注意多休息。

布林线出现紧口形喇叭口后，进入到横向整理运行阶段，布林线三条轨线几乎水平平行运行，说明市场在等待方向性选择。当市场在 A 点位置以一根中阳线向上突破上轨线时，说明市场有选择方向向上的意愿。布林线上轨率先向上转向，接着中轨也向上转向，下轨向下，形成开口形喇叭口，这种布林线形态告诉投资者，市场已经选择向上的方向，股价进入到上涨趋势中，做多的时候到了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　布林线与中长线波段操作

一、布林线通道与中长线波段操作

布林线通道反映出的股价运行趋势，是指导投资者进行中长线投资的利器。当布林线出现开口形喇叭口，随后上、中、下轨线方向开始同时向上时，市场就进入到相对稳定的中长期上升趋势中。在波段操作中，每次股价回调到中轨线附近时，就是中线波段或短线波段的买入机会。对于中长线投资者来说，在趋势发生改变前，也就是上轨线向下转向之前，或者股价有效跌破中轨线前，都可以持股待涨。

案例：山下湖（002173）

图 6－14 是山下湖（002173）的一段日 K 线组合布林线行情分析图。对于 2011 年 2 月 22 日之前的市场行情，从布林线 3 条轨道线走势，可以知道市场处于向下的趋势中。2011 年 2 月 22 日，股价向上突破上轨线，上轨线也开始向上转向。几天后，中轨线也开始向上，布林线出现开口形喇叭口，这表明该股已经走入上升通道中。当股价受到逐渐上升的中轨线支撑时，可以断定市场性质已经发生了改变，从熊转向牛，中长线投资者可以放心参与。

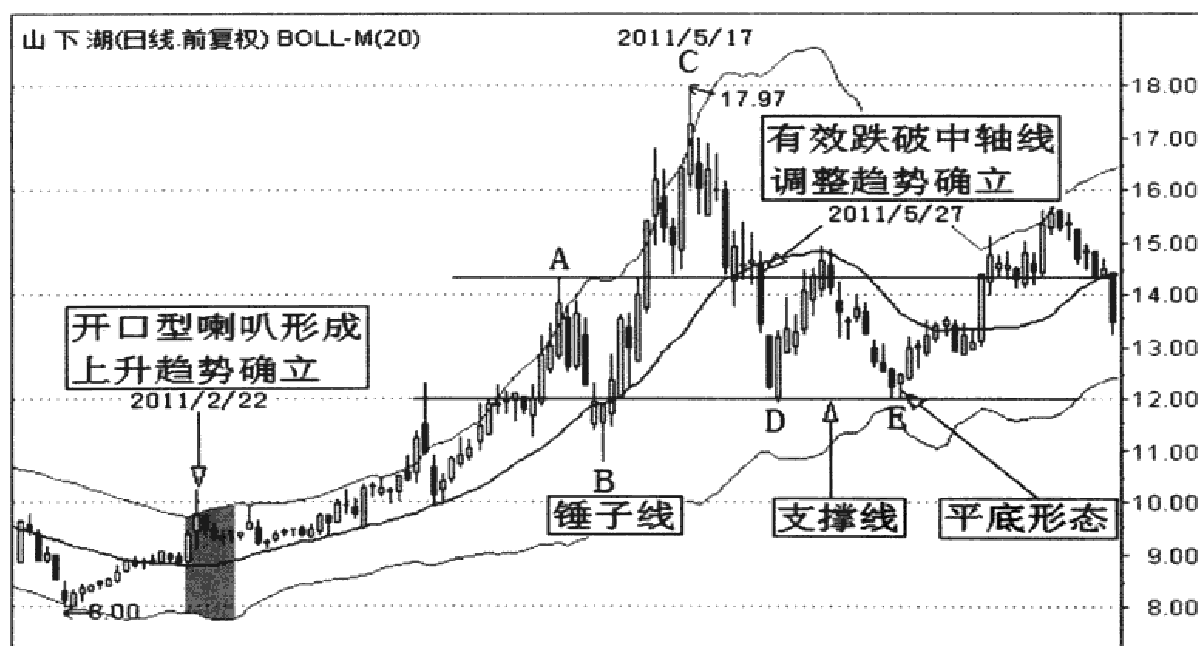


图 6－14

该股进入上升趋势后，股价在上轨线和中轨线之间振荡上行。股价唯一一次跌破中轨线出现在图中的 B 点位置，此时 K 线收出了一根看涨锤子线。从 K 线形态分析可以知道，这是一个很好的中短线波段买入机会。第二天股价重新回到中轨线上方，收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出一根中阳线，这进一步证明市场仍然处于上涨趋势中。随后市场展开加速拉升行情，2011 年 5 月 17 日股价见顶。至于 C 点位置是否是此次上涨行情的头部，当日还无法作出准确判断，中长线投资者可以进一步观察。5 月 27 日股价跌破中轨线，同时也跌破了前期的一个波段高点 A 形成的支撑线，此时可以确定市场已经完成了历时 3 个月的上涨行情，股价进入中期调整，中长线投资者可以出局观望。图中 E 点也是一个不错的中线波段买入点，读者可以自己思考一下。

二、股价突破中轨的波段交易机会

在股市里，喜欢中长线投资的人总爱说“长线是金”。这个观点反映出技术分析中的一个核心内容，就是顺应趋势。短线形成不了趋势，只有中长线才能出现可靠和稳定的趋势，认准了趋势，操作才不会盲目。

过度交易是许多新股民的通病。股市投资一定要树立“有所为，有所不为”的操作理念，用市场趋势来指导操作。市场形成向上的趋势后才参与做多，市场趋势不明朗或向下的时间里，休息是最好的选择。

下面用布林线分析方法来讲解股市里“为”和“不为”的原则和方法。

案例：方大炭素（600516）

图 6－15 是方大炭素（600516）的一段周 K 线组合布林线走势分析图。在 A 点之前，股价长期在布林线中轨线下方运行，说明市场处于熊市中，这段时间最佳的策略

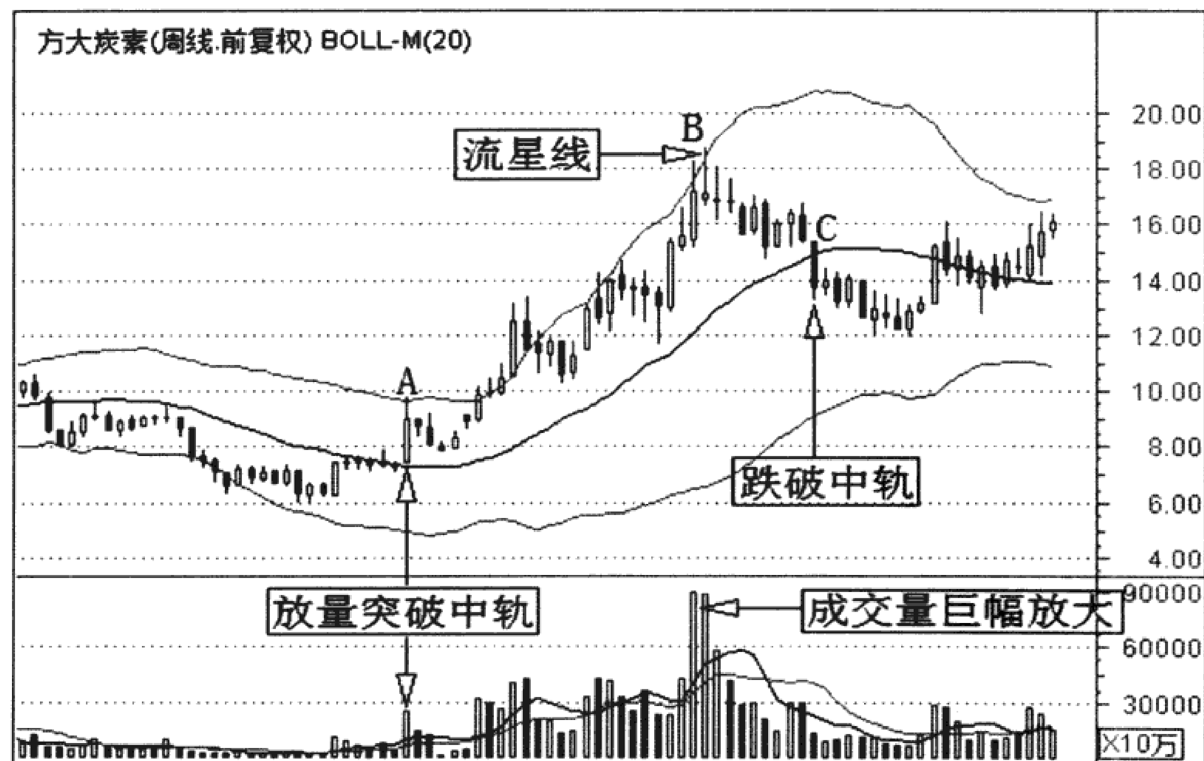


图 6－15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就是“不为”，等待市场趋势出现转机。

当市场在 A 点位置放量向上突破中轨线后，股价在回抽时获得中轨线支撑并继续向上，中轨线和上轨线开始向上转向，此时说明市场性质已经发生改变，上涨趋势开始。这个时候就是中长线投入的机会，也就是有所作为的时候。

在点 A 至点 B 的整个上涨过程中，股价一直处于中轨线上方，紧靠上轨线向上运行，这段时间的最佳策略就是持股待涨，不需要任何交易动作。当 K 线出现顶部反转流星线，成交量同时出现巨幅放大时，就需要提高警惕，为了保住胜利果实，可以先降低仓位。当市场在 C 点位置向下跌破中轨线后，说明市场趋势发生了改变，此时可以全部卖出。

在这次上涨行情中，时间跨度半年左右，波段交易次数有 3 次：A 点买入，B 点减持，C 点空仓，波段操作获利至少在 50% 以上。

从这个案例可以得出一个结论：交易次数并不是与收益成正比的。这个结论值得中小散户，特别是新股民深思。股市投资更重要的是把握机会，中小散户要学会做一个股市猎人。

本章结束语

布林线指标在技术分析中有着独特的地位，这是因为布林线不但将趋势、空间、点位有机地结合在一起，而且还对市场的超买和超卖现象及其强烈程度，用简单的图表表现出来，这是其他许多分析技术无法做到的。

布林线的运行通道是布林线分析的核心，通过它可以用图表的方式表示市场的各种信息，如市场处于上升趋势、顶部、下降趋势、底部、超买和超卖以及横盘整理等。

当股价在中轨线上方运行时，表明市场处于多头阶段；股价在中轨线下方运行，是市场弱势的表现；当股价波动很小，市场进行盘整时，通道就会变窄，这预示着股价波动处于暂时的平静期；当股价波动超出狭窄的通道上轨时，预示着股价异常激烈的向上波动即将开始；当股价波动超出狭窄的通道下轨时，预示着股价异常激烈的向下波动将开始。股价在上轨线以上或在下轨线以下运行，只反映该股股价相对较高或较低，投资者作出投资判断前，还需结合其他技术指标来分析判断。

利用布林线开口大小判断市场趋势强弱，实战中有较好的效果。盯盘过程中，对那些开口逐渐变小的股票，投资者要多加留意。因为布林线开口逐渐变小，代表股价的涨跌幅度逐渐变小，多空双方力量趋于一致，股价将会选择突破方向。开口越小，今后股价突破的力度就越大。开口变窄不是波段买入信号，而是提醒投资者市场将有趋势性的改变。当股价向上突破中轨线和上轨线，开口由窄变宽时，才是买入的时机。

布林线指示的卖出信号不是很及时，需要结合 K 线形态和空间位置等其他分析工具来判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　MACD 指标与波段操作

第一节　MACD 指标的基本概念

一、MACD 指标的构成元素

MACD 又称为指数平滑异同移动平均线，是从双移动平均线发展而来的。它是利用短期移动平均线（常用为 12 日）与长期移动平均线（常用为 26 日）之间的聚合与分离状况，对买进、卖出时机作出研判的技术指标。当 MACD 从负数转为正数，是买入的信号。当 MACD 从正数转为负数，是卖出的信号。当 MACD 以大角度变化，表示快的移动平均线和慢的移动平均线的差距迅速拉开，表达了一个市场大趋势的转变。

MACD 由以下 4 个元素组成。

①DIF 线。DIF 线是短期移动平均线与长期移动平均线的差值，因为其变动较为灵敏，故称为快线。

②DEA 线。DEA 线是以 DIF 值为基础的移动平均线，其变动较为缓慢，故称为慢线。

③ MACD 柱线。MACD 柱线也叫动能柱，是 2 倍的 DIF 线与 DEA 线差值。当 MACD 柱线在 0 轴线上方时（大于 0），一般用红色柱线表示。在 0 轴线下方时（小于 0），用绿色柱线表示。

④零轴线。零轴线是 MACD 的一条分界线，即 MACD 值为 0。

关于 MACD 的计算方式，这里只作简单介绍，不深入讨论。关键是要知道如何使用 MACD 这个工具，利用它来指导波段操作。

在计算 DIF、DEA 等数值时，采用的参数是 SHORT（短期）、LONG（长期）、M 天数，一般取值为 12、26、9 。MACD 各元素的计算方式如下：

加权平均指数（DI） = （当日最高指数 + 当日收盘指数 +2 倍的当日最低指数）

12 日平滑系数（S12） =2/(12 +1) =0.1538

26 日平滑系数（L26） =2/(26 +1) =0.0741

12 日指数平均值（12 日 EMA）= L12 × 当日收盘指数 + 11/(12 +1) × 昨日的 12 日 EMA

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

26 日指数平均值（26 日 EMA）= L26 × 当日收盘指数 + 25/(26 + 1) × 昨日的 26 日 EMA

EMA(Exponential Moving Average)称为指数平均数指标，也叫 EXPMA 指标，它也是一种趋向类指标。指数平均数指标是以指数式递减加权的移动平均，各数值的加权随时间指数式递减，越近期的数据加权越重，但较旧的数据也给予一定的权重。

差离率(DIF) = 12 日 EMA - 26 日 EMA

9 日 DIF 平滑移动平均值(DEA) = 当日的 DIF ×0.2 + 昨日的 DEA ×0.8

动能柱(BAR) = 2 × (DIF - DEA)

案例：上证指数（1A0001）

图 7 - 1 是上证指数（1A0001）的一段日 K 线走势图。图的下部是 MACD 指数运行变化图，图中标出了 MACD 的组成元素。



图 7 - 1

这里只简单介绍一下 MACD 指标的计算方式，一般投资者只要明白如何使用就可以了。在下面的内容中，将讲解 MACD 指标在波段操作中的使用方法和原则。

二、MACD 指标的运用原则

MACD 指标主要用于对大势中长期的上涨或下跌趋势进行判断。在研判中期上涨或下跌行情的开始与结束方面，MACD 指标的准确度较高。特别对于涨跌幅度和变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大的市场，MACD 指标能很好地抓住趋势的拐点，从而提供波段操作的买入和卖出信号。

MACD 指标在指导短线波段操作时不是很有效。当股价在短时间内上下波动较大时，因为 MACD 的移动相当缓慢，所以不会立即对股价的变动产生买卖信号。特别是当股价处于盘局或市场波动较小时，MACD 发出的买卖信号很不准确，比如对箱形的大幅振荡走势或牛皮盘整走势，MACD 的使用价值不大。

在波段操作中运用 MACD 指标时，需要注意以下运用原则。

①DIF 和 DEA 处于 0 轴以上时，属于多头市场，表明市场处于上升趋势中，适合做多。

②DIF 和 DEA 处于 0 轴下方时，属于空头市场，表明市场处于下降趋势中，适合做空。

③在多头市场中，DIF 在 DEA 上方运行时，应持股待涨；DIF 向下穿过 DEA 时，一般认为短期上涨趋势结束，市场将进入上涨趋势中的中继调整；当 DIF 再次向上穿过 DEA 时，市场将继续原有的上涨趋势。

④DIF 和 DEA 在上方远离 0 轴线时，说明市场存在超买现象。如果 MACD 能量柱开始萎缩，则市场有见顶的可能。

⑤DIF 和 DEA 在 0 轴线以上向下运行，而股价继续向上，此为顶背离现象，预示市场内部做多能量不足，市场随时有见顶的可能。

⑥DIF 从上向下穿过 0 轴线，说明市场由多头转向空头。空头市场原则上不参与市场中期以上的做多交易。

⑦在空头市场中，DIF 向上穿过 DEA 时，属于市场中的反弹现象，不是趋势发生了转变。在控制风险的前提下，结合其他分析手段，可以适当参与短线波段操作。

⑧当 DIF 和 DEA 见底时，并非是指股价或指数见底。

⑨当 DIF 和 DEA 在 0 轴线下方向上运行时，如果股价仍然保持向下，这种形态为底背离。底背离预示市场随时可能出现向上反转。

⑩中长线波段操作时，以分析 DIF 和 DEA 的走势为主，多关注二者的趋势、与 0 轴线的关系，以及 DIF 和 DEA 之间的上下关系，发生交叉的时间和空间位置。

⑪中短线波段操作要多注意 MACD（能量柱）的变化，结合 DIF 走势和拐点来判断短线波段的交易机会。MACD 的长短并不表示股价或指数跌幅的大小，而是显示市场内部做多或做空能量的高低。MACD 红柱见顶回落时，说明市场做多能量开始下降，如果 DIF 出现向下转向，则是市场见顶的信号。在一些时间周期较短的 MACD 指标的使用过程中，这一观点并不能完全成立。

⑫在实战分析时，一定要结合 K 线形态和均线、成交量等其他技术分析手段。特别对于中短线波段操作的投资者来说，这一点非常重要。

⑬注意以下特殊情况：停牌阶段指标运动失效；涨跌停板指标失效；必须在复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位下运用。

⑭用 MACD 指标的“二次金叉”，可以寻找短线暴涨股。

第二节 MACD 指标的重要形态

一、金叉和死叉

金叉和死叉是 MACD 指标分析中最重要和最常用的一种形态，广泛运用于各种波段操作中。在中长线波段操作中也可以单独使用，但在中短线波段操作时，结合其他技术分析手段综合使用，效果会更好。

金叉泛指 DIF 从 DEA 下方向上穿过 DEA 时形成的交叉，即 MACD 由 0 轴线下方转为 0 轴线上方。实战中，根据金叉发生的时间和空间不同，可以将金叉细分为反弹金叉、弱势金叉、顺势金叉，以及二次金叉甚至三次金叉等几种。

死叉是指 DIF 从 DEA 上方向下穿过 DEA 时形成的交叉，即 MACD 由 0 轴线上方跌到 0 轴线下方。因其所在空间位置和出现的时间不同，死叉也表达出不同的市场意义。远离 0 轴线上方的死叉危险性更大；处于下降趋势中的死叉危险性更大；下降趋势中，在 0 轴线附近的死叉，比下方远离 0 轴线的死叉危险性更大。

在明显的趋势性行情中，金叉与死叉发出的信号比较可靠。在一个盘整行情里，由于 DIF 和 DEA 经常出现反复交叉的情况，此时形成的交叉往往没有实战指导意义。

下面结合实例，具体讲解金叉和死叉的形态和市场意义。

案例：珠江实业（600684）

图 7 – 2 是珠江实业（600684）的一段日 K 线走势图，图中标示了这段行情中 MACD 指标的金叉和死叉形态，以及与股价（K 线）、均线的走势对比。在市场处于调整状态时，DIF 和 DEA 在 0 轴线下方，但距离 0 轴线较近，说明市场处于较平稳的调整中。

在市场调整过程中，DIF 与 DEA 出现了两次金叉，第二个金叉发出的看涨信号比第一个金叉更加强烈。多头金叉出现在 DIF 和 DEA 已经处于 0 轴线上方的时候，此时由于 MACD 指标已经显示市场处于多头市场，因此此时形成的金叉叫做多头金叉，多头金叉往往是中短线波段买点。多头金叉中的向上顺势金叉，安全性和效率更高。所谓顺势金叉是指形成多头金叉时，DEA 仍保持向上的趋势不变。图中标示的高位死叉，是指该死叉出现在远离 0 轴线上方的位置，它告诉投资者市场将有较长一段时间的调整。

另外，从图中可以看出，K 线形态发出的市场信号是最灵敏的，但稳定性不如 MACD 和均线。MACD 金叉和死叉发出的信号略快于均线。进行波段分析时，投资者可以根据采取的波段操作周期长短，市场风险程度，综合使用这些技术分析方法来决定实战交易的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

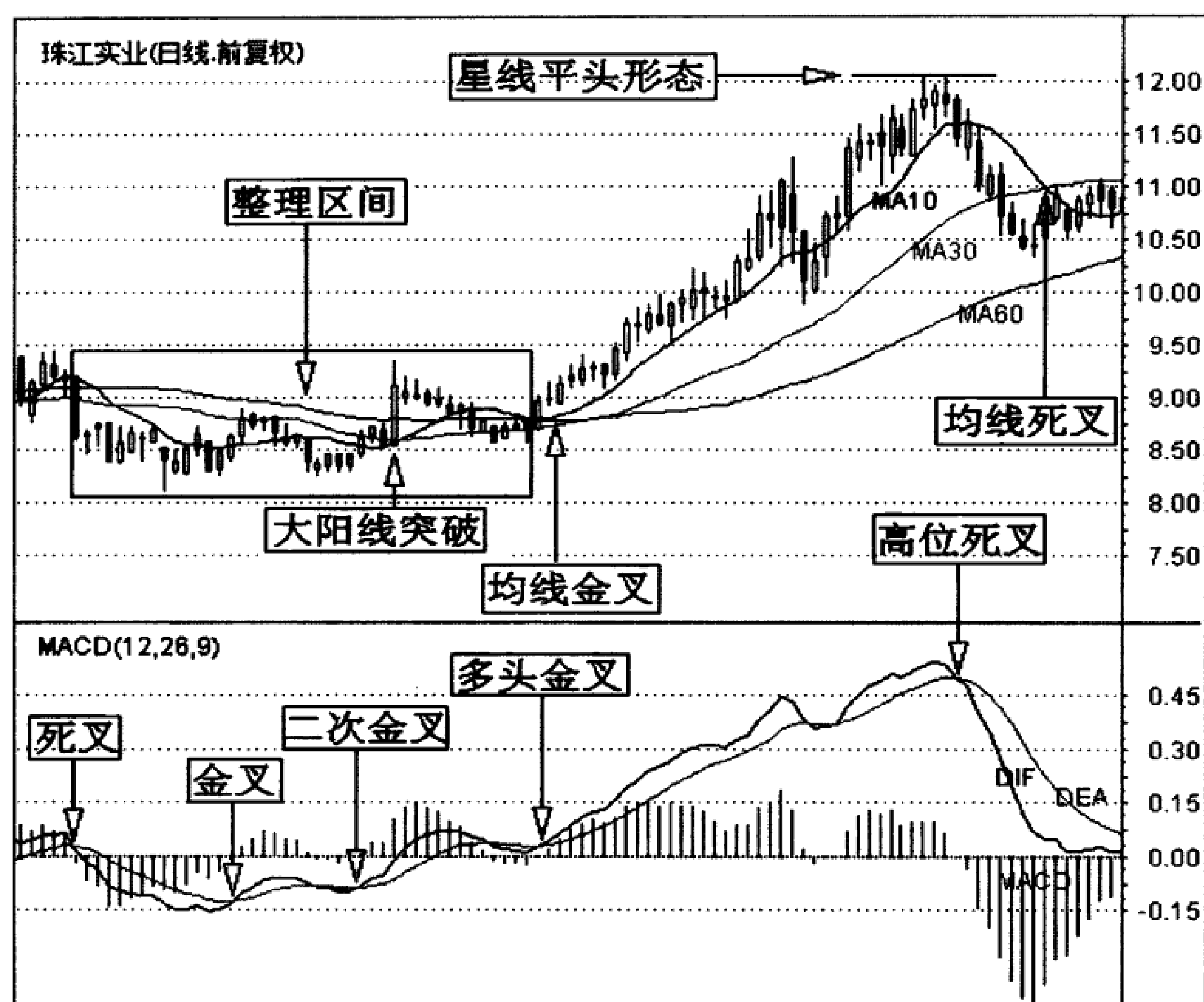


图 7－2

二、持续向上形态

持续向上形态是指 DIF 快线在 DEA 慢线上方，快线和慢线持续向上运行。在持续向上运行过程中，DIF 可以有短暂的回调，但必须仍然保持在 DEA 上方。MACD 始终为正值，即 MACD 线在 0 轴线上方，表现为红柱。在这个过程中，股价虽有调整，但调整幅度不大，市场保持强势向上的上涨态势。

案例：三爱富（600636）

图 7－3 是三爱富（600636）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，这段行情处于强势上涨过程中，MACD 指标出现了持续向上的强势形态。MACD 在 A 点开始由负值变为正值，也就是 DIF 与 DEA 形成金叉，此时 K 线向上突破 MA60，这两个信号都显示市场将进入上涨趋势中。

此后 MACD 一直保持在 0 轴线上方，虽然在 B 点和 C 点出现过两次 DIF 接近 DEA 的现象，但都没有形成死叉，表明市场只不过是在上涨过程中进行了短暂的回调。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

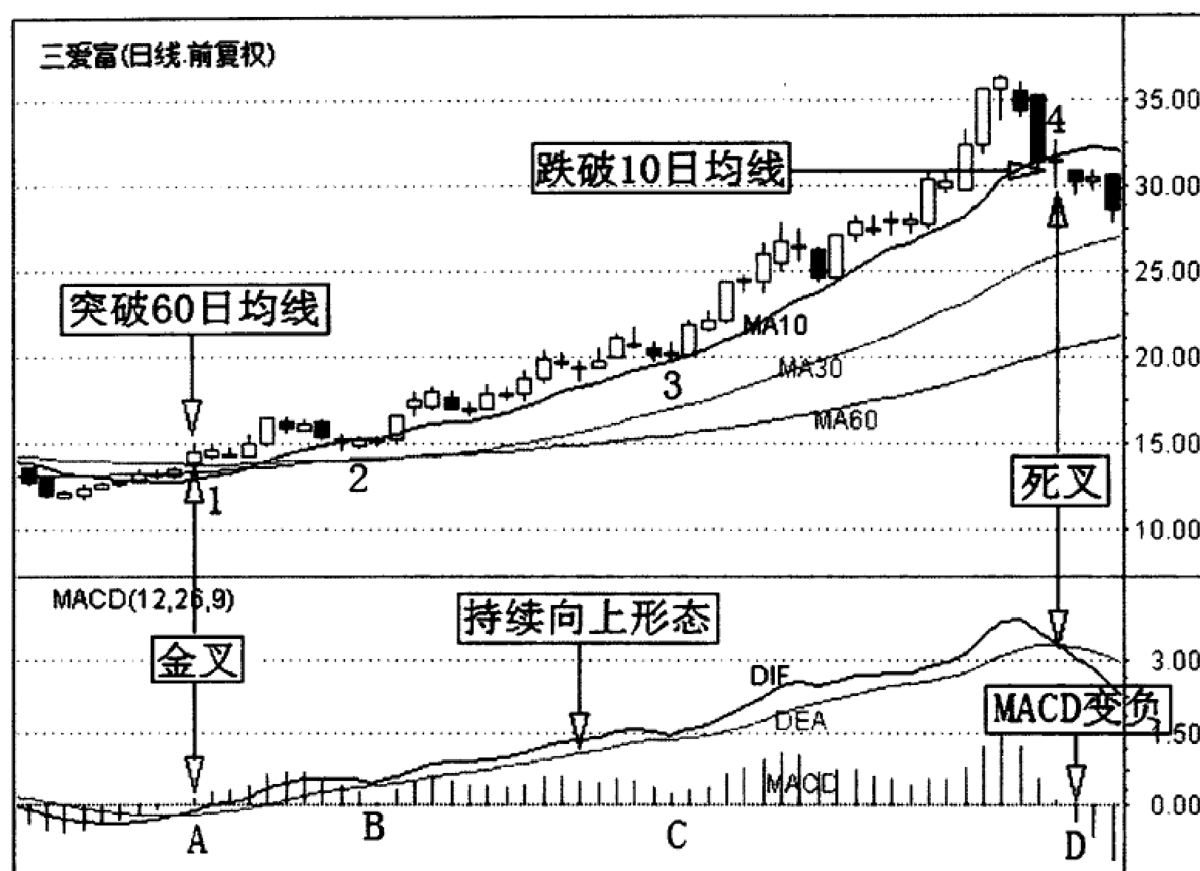


图 7－3

K 线走势图中也可以看到，股价仍然保持在 MA10 上方运行，市场强势不改。

在上涨后期，DIF 开始向上远离 DEA，说明市场上涨速度加快。从 K 线走势图来看，股价也向上远离 MA10，这些现象说明市场加速拉升，也预示着这段强势上涨行情接近尾声。最后，DIF 在 D 点位置向下穿过 DEA，MACD 由正变负，MACD 持续向上形态被改变，表明市场的强势上升行情结束。

三、MACD 的背离形态

在中长线波段操作中，运用 MACD 与股价的背离形态来寻找、确认市场的底部和顶部，是 MACD 的一项重要功能，这也是运用 MACD 的一个精髓。MACD 指标之所以具有这一功能，关键在于其对中长线的趋势判断有较高的准确性。MACD 的背离分为顶背离和底背离。

1. MACD 顶背离

顶背离是指当股价后一波上涨创出新高时，DIF 和 DEA 并没有同步创出新高，或者股价走平，DIF 和 DEA 却出现明显下降。MACD 同股价走势相反的这种情况，叫做 MACD 与股价的背离现象。顶背离表示市场正在形成顶部，是中长线卖出信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：星马汽车（600375）

图 7－4 是星马汽车（600375）的一段周 K 线图。在这段中长期上涨行情中，股价出现第一个峰值 1 时，MACD 的 DIF 也出现了一个峰值 A。随后股价创出新高，出现峰值 2 的时候，DIF 滞后出现峰值 B，却没有同步创出新高，而是低于前期峰值 A 点，这就形成了 MACD 与股价的顶背离形态。MACD 与股价顶背离，说明市场形成头部的可能性较大，市场随时会出现趋势性的改变。

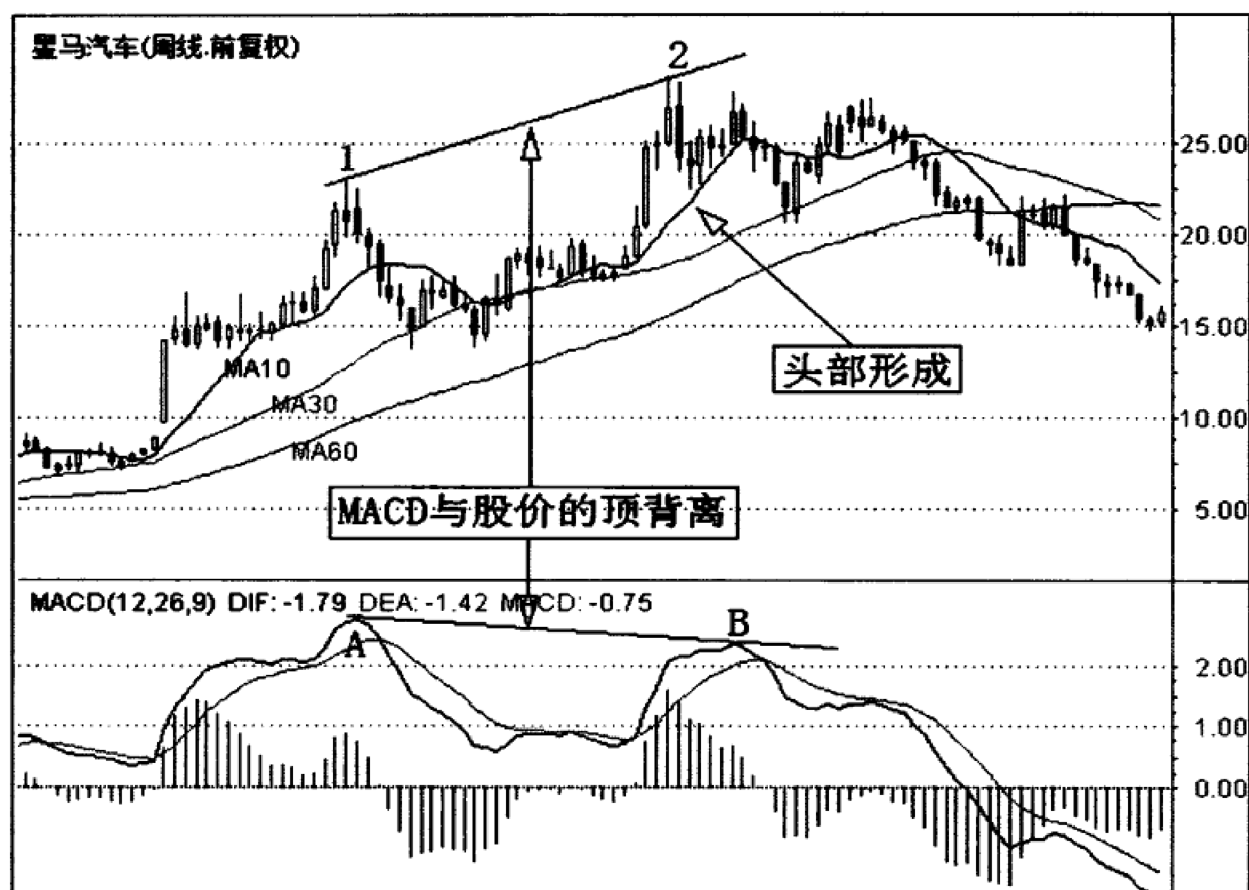


图 7－4

注意，并不是 MACD 与股价出现顶背离后，市场就一定会出现头部，股价也不一定马上会走下降趋势，只是说这种可能性在增大。当 MACD 出现顶背离后，实战中可以结合市场的具体走势和其他分析手段，综合判断市场趋势改变的具体位置。

2. MACD 底背离

底背离是指当股价后一波下跌创出新低时，DIF 和 DEA 并没有同步创出新低，或者股价走平，DIF 和 DEA 却出现明显上升。MACD 同股价走势相反的这种情况，叫做 MACD 与股价的底背离现象。底背离表示市场正在构筑底部，是中长线买入的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：森远股份（300210）

图 7－5 是森远股份（300210）的一段日 K 线走势图。市场在前期下跌过程中，股价走势与 MACD 中的 DIF 和 DEA 走势出现了底背离现象。市场经过一段时间的下跌后，在 1 点开始出现反弹，反弹结束后又创出新低 2，之后市场再次出现反弹。股价从 1 下跌到 2 的过程中，DIF 和 DEA 却与股价的走势方向相反，这就构成 MACD 与股价的底背离形态，说明市场底部正在形成，股价随时可能出现大级别的反弹或反转。

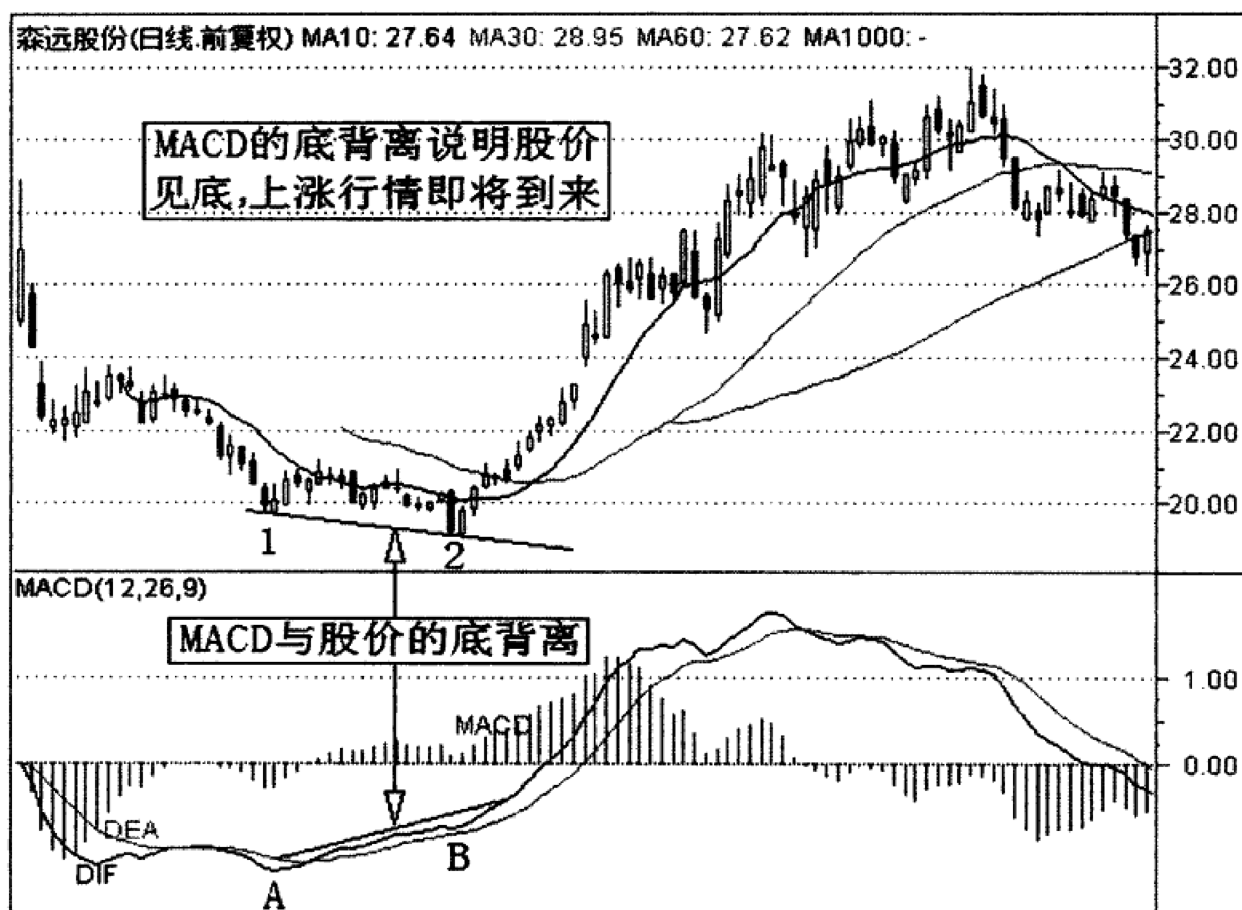


图 7－5

当市场出现 MACD 的底背离现象后，可以根据 K 线形态以及成交量等其他分析手段，寻找中长线波段操作的最佳买入点。

3. MACD 线柱与股价背离

当股价创出新高时，MACD 线柱（红色柱）却出现缩短的现象，线柱向下靠近 0 轴线，这种形态就是 MACD 线柱与股价的顶背离。

当股价创出新低时，MACD 线柱（绿色柱）却出现缩短的现象，线柱向上靠近 0 轴线，这种形态是 MACD 线柱与股价的底背离。

MACD 线柱的变化相对 DIF 和 DEA 更为灵敏，因此 MACD 线柱与股价的背离形态也经常应用于中短线波段操作中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：龙星化工（002442）

图 7－6 是龙星化工（002442）的一段日 K 线图。该股在形成双头形态时，从 MACD 线柱的变化可以寻找出双头形态形成的蛛丝马迹。2011 年 8 月 12 日 K 线出现右峰的时候，MACD 线柱的高度明显比 2011 年 7 月 11 日出现左锋时的 MACD 线柱低得多，从 MACD 形态角度来分析，市场已经出现了 MACD 线柱与股价的顶背离现象，因此佐证了该股双头形态的可信度，说明市场头部正在形成，上涨趋势已经结束。

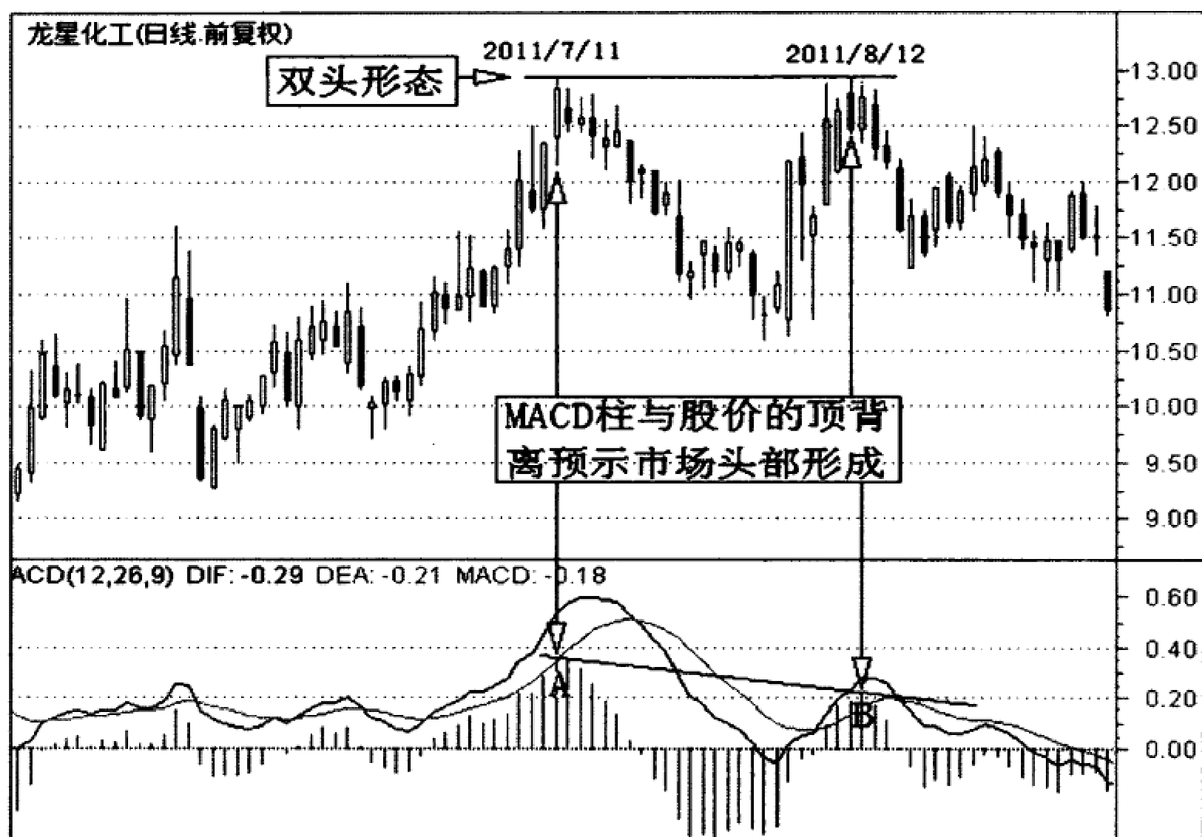


图 7－6

由于 MACD 线柱的变化比 DIF 和 DEA 更加灵敏，因此在波段操作中，根据 MACD 线柱的变化，再结合股价的走势及成交量变化，可以很好地为短线波段操作提供操作指导。

第三节　MACD 指标与中短线波段操作

一、多头市场中的金叉与死叉

多头市场中的金叉与死叉，是指 DIF 和 DEA 在 0 轴线上方出现的金叉与死叉。一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

般认为，在市场处于牛市环境时，MACD 指标每次出现金叉与死叉，都会给中短线波段操作提供获利机会。这也就是说，投资者可以利用金叉与死叉信号进行中短线波段操作。

利用多头市场中金叉与死叉进行中短线波段操作，需要注意以下原则。

①MACD 金叉表示市场将出现新的一波上涨行情。

②牛市初期，出现在 0 轴线上方附近的金叉往往更具有市场意义，代表市场进入上升行情初期，此时短线波段、中长线波段都可以做多。

③当金叉出现在离 0 轴线较远的上方时，说明市场可能进入最后的拉升阶段，风险明显加大，只适合中短线波段操作。

④当 DIF 和 DEA 下降到 0 轴线附近时，如果 DIF 再次向上穿过 DEA 形成金叉，则预示着将产生一波力度较大的上升行情。如果 DIF 和 DEA 从高位下降过程中没有出现其他的金叉，那么这个金叉的可信度更高。

⑤比较当前金叉与前一金叉的空间位置。在离 0 轴线不远的区域里，如果当前金叉高于前一金叉，则看涨信号的可信度更高。

⑥DIF 从上向下穿过 DEA 形成的交叉为死叉，出现死叉说明市场此轮上涨已经结束。

⑦牛市初期出现死叉，是市场需要进行中短线调整的信号，调整完毕后，股价会继续原有的升势，并不代表市场性质发生趋势性的变化。中短线波段操作可以根据其他相关信号，随时把握买入点。

⑧出现在 0 轴线较高位置的死叉存在较大风险，实战中可以结合其他分析技术，随时准备平仓。

⑨当 DEA 向下运行时，DIF 向下穿过 DEA 形成死叉，说明市场风险加大，无论短线波段还是中长线波段，此时都需要回避。

⑩DIF 和 DEA 从高位回落后，在 0 轴线附近形成金叉，不久后又形成死叉，预示市场将有一轮较大的杀跌行情，投资者需尽快平仓了结。

⑪中短线波段分析，一定要结合 MACD 线柱和其他分析技术。当其他技术发出强烈的顶部信号时，可以在死叉形成前卖出股票。

案例：泰禾集团（000732）

图 7－7 是泰禾集团（000732）的一段 K 线走势图，从图中可以发现该股处于中长期上涨趋势中。观察 MACD 指标，发现这段行情中 DIF 和 DEA 出现了多次金叉和死叉。MACD 中标示的 A～F，K 线图中对应为 1～5。利用 MACD 指标的金叉、死叉进行交易时，可以结合均线和 K 线形态进行具体分析，以正确把握中短线波段的交易点。

①当 MACD 突破 0 轴线后，表明市场处于上涨趋势中，此时可以以多头思维来进行波段操作。

②出现死叉 A 的时候，股价在位置 1 已经跌破短期均线 MA10，说明短线调整已经开始。如果前期已买入该股，短线波段就可以平仓卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

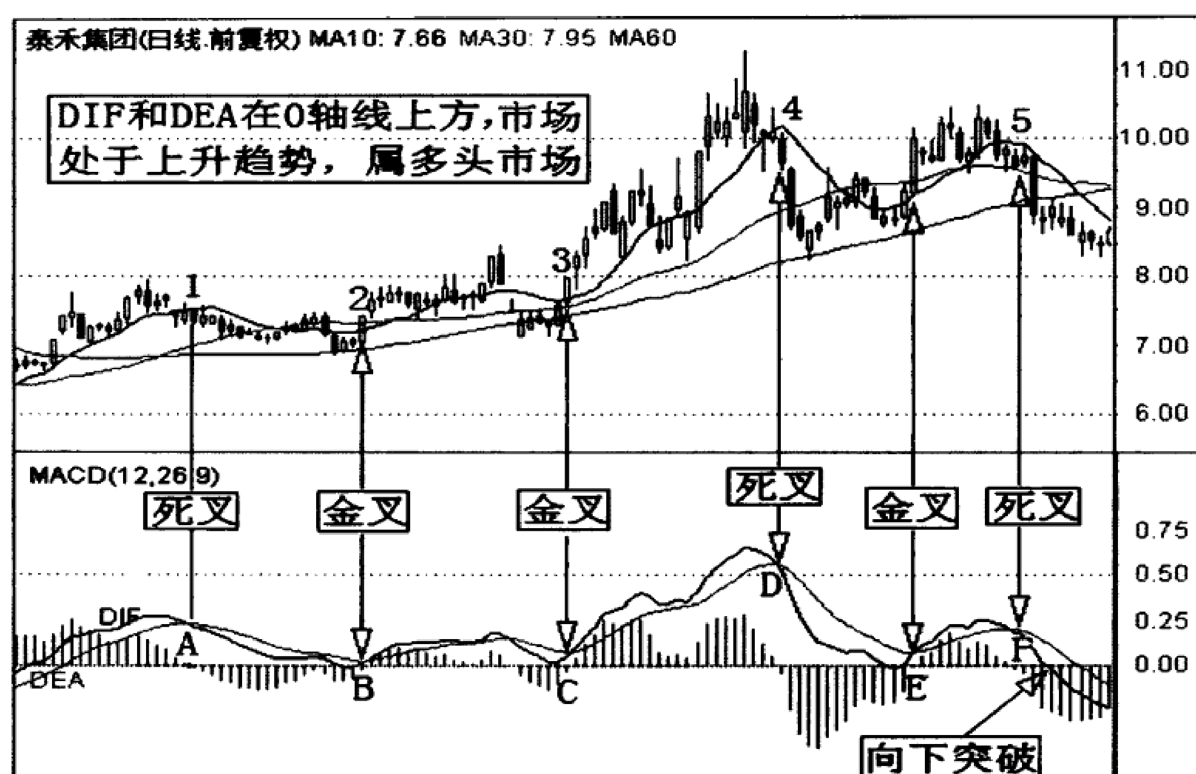


图 7－7

③当市场出现调整后，股价下跌受到 MA60 支撑，K 线出现一根中阳线，向上突破 MA10 和 MA30，此时 DIF 向上拐头并穿过 DEA 形成金叉，这是一个较好的波段买点。同理，金叉 C、金叉 E 等也是较好的短线波段买入点。

④MACD 指标出现死叉时，相对 K 线走势来说，其市场信号有些滞后。比如 D 点出现死叉的时候，股价已从最高点下跌了一个台阶，此时卖出，波段收益会大幅降低。为了提高卖出的精确度，可以结合 K 线形态提前平仓。如在位置 4 之前，当 K 线出现流星线和多根长上影线组成的风高浪大线时，即进行减仓操作，那么波段收益会大大提高。

⑤ F 位置出现死叉后，一根大阴线击破 MA30 和 MA60，EF 之间的 DIF 高点远低于前一高点，说明市场已经走弱。接着 DIF 跌破 0 轴线，表明市场上涨趋势已经终结，行情开始进入熊市。

需要提醒的是，在牛市阶段，如果没有较高的技术分析能力和实战经验，最好是持股待涨。在实战中，要想很精确地把握住每一个小波段是非常困难的，普通投资者应尽量将波段投资的周期拉长，多关注大波段里的交易机会，不要过分注重小波段。

案例：齐翔腾达（002408）

图 7－8 是齐翔腾达（002408）的一段日 K 线组合布林线、MACD 指标的行情走势分析图。从图中可以看到，在这段行情中，股价一直在布林线中轨线上方运行，DIF 和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

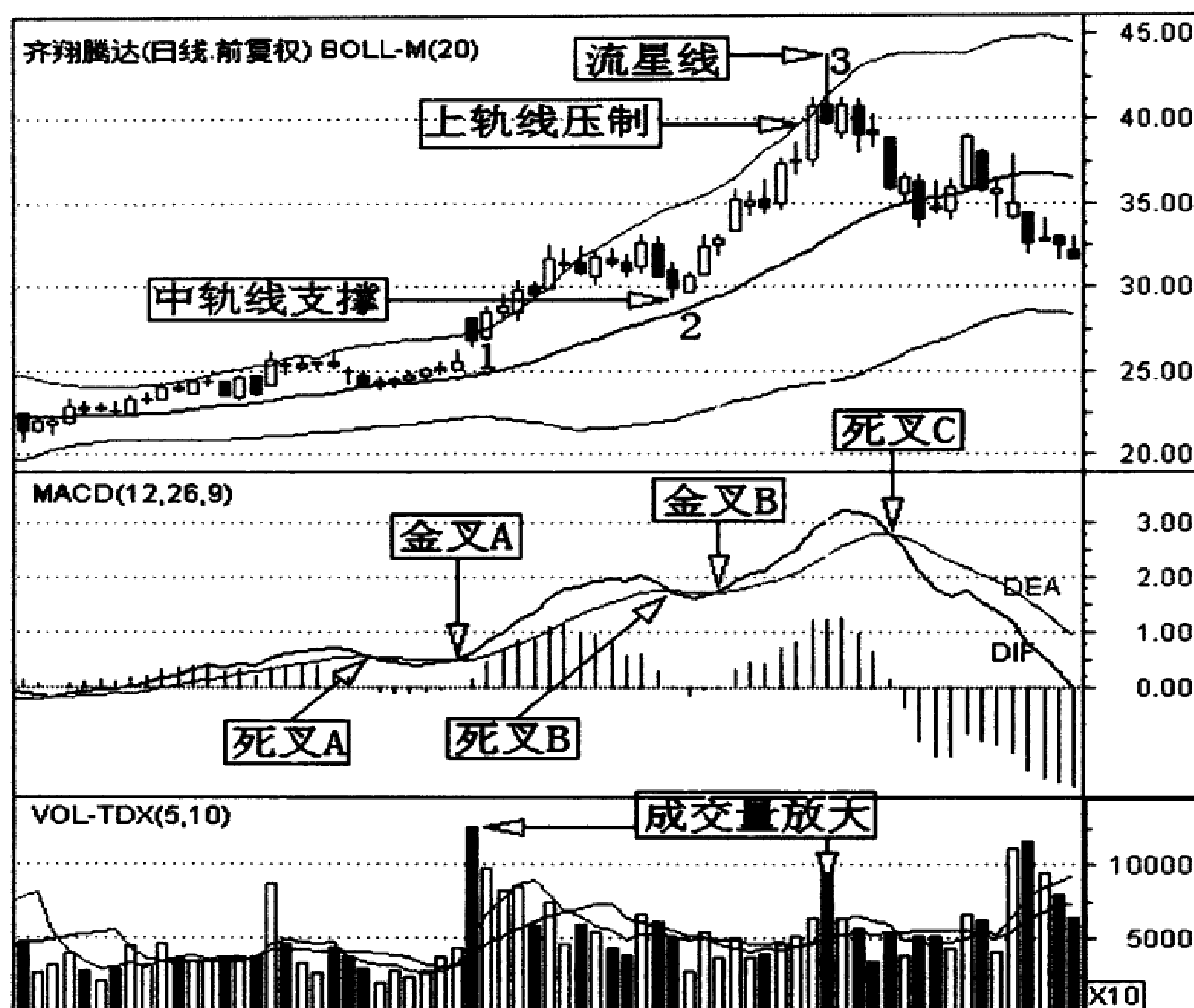


图 7－8

DEA 在 0 轴线线上方运行，表明市场处于牛市中。

死叉 A 出现在牛市初期，此时股价受到布林线上轨线压制，回调时产生了该死叉。MACD 形成金叉后的第二天，股价放量跳空突破布林线上轨线，发出强烈的上涨信号，此时是绝佳的短线波段和中线波段买入时机。

经过一波上涨后，股价重新回到布林线上轨线下方，MACD 形成死叉，该死叉与死叉 A 一样，都属于上涨过程中的短期调整，几个交易日后，DIF 重新回到 DEA 上方。这次调整中，股价再次受到布林线中轨线的支撑返身向上，同时 MACD 出现金叉 B，此时又是一次短线波段的买入点。

股价快速上涨一段时间后，出现了一根重要的顶部反转 K 线形态——流星线，收出流星线当日成交量明显放大，说明市场出现获利盘恐慌抛售的现象。此时 DIF 和 DEA 虽然没有出现死叉，但 DIF 和 DEA 已处于高位，MACD 线柱出现顶背离。根据 K 线形态和成交量分析，考虑到布林线上轨线的压制作用，此时短线波段操作必须平仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此后几个交易日 MACD 又出现了死叉 C，该死叉出现在高位。结合前期的流星线、成交量放大等顶部信号，说明该死叉表达的看跌信号是可靠的，也是比较强烈的，表明市场将进入中期调整之中。看到此信号，短线波段应该立即出局，中线波段也需要及时止盈。

二、低位二次金叉与短线波段操作

市场进入熊市时，中短线波段在操作思维上应转为熊市思维，操作上要快进快出。在 DIF 和 DEA 仍处于下降趋势时，原则上不参与做多一方。

空头市场中的金叉主要有两种情况，即弱势金叉与二次金叉（或三次金叉）。弱势金叉是指 DIF 和 DEA 仍处于下降趋势中，快线 DIF 向上穿过 DEA 形成的金叉，此时 DEA 一般表现为方向向下或水平运行。这种金叉是股价在下降途中出现反弹形成的，并不表示市场有见底的预期。

二次金叉是指 DIF 和 DEA 已向下远离 0 轴线，在较低的位置短时间里出现了两次金叉。二次金叉往往表示股价会有一轮像样的反弹行情。另外有些个股还可能出现三次金叉，但这种情况不是很多见。一旦出现三次金叉，股价反弹的可靠性会更高。二次金叉在短线波段操作中比较有实战价值。

使用 MACD 低位二次金叉寻找短线波段买入机会时，需注意以下事项。

①并不是说只有出现低位二次金叉，市场才有较好的短线波段机会，只是低位二次金叉的反弹机会大于低位第一次金叉。市场经历了较大的跌幅后，第一次金叉表示空头经过较长时间的宣泄后多方开始反击，但空方进行了抵抗，致使多方反击失败。形成第二个金叉，表示多方力量进一步加强，空方已经处于强弩之末，此消彼涨，市场出现向上反弹的可能性进一步增加，多方力量会在短时间里爆发。

②做短线波段时，二次金叉与前一次金叉相隔的时间不能过长，一般在 8 至 13 个交易日最佳。

③出现二次金叉时，MACD 同时出现底背离形态，那么二次金叉的可靠性更高。

④结合 K 线形态和成交量分析，会大大提高对二次金叉反弹力度和反弹时间的判断精度。

案例：天康生物（002100）

图 7 -9 是天康生物（002100）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，该股处于下降趋势之中。在市场下跌过程中，MACD 出现了 A、B、C、D 几个金叉。A 和 B 在 0 轴线下方附近，并没有下降到低位，因此这两个金叉没有什么分析和操作价值。从图中 K 线走势也可以看到，股价只是在下降途中出现了两次小幅反弹，即使是短线波段，由于操作风险太大，获利空间却很小，因此不值得冒风险。

金叉 C 相对 A 和 B 又下跌了一段空间，离 0 轴线较远。但此金叉是在低位形成的第一个金叉，此时市场中的空头气氛仍然浓厚，因此它属于弱势金叉，也不是短线波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

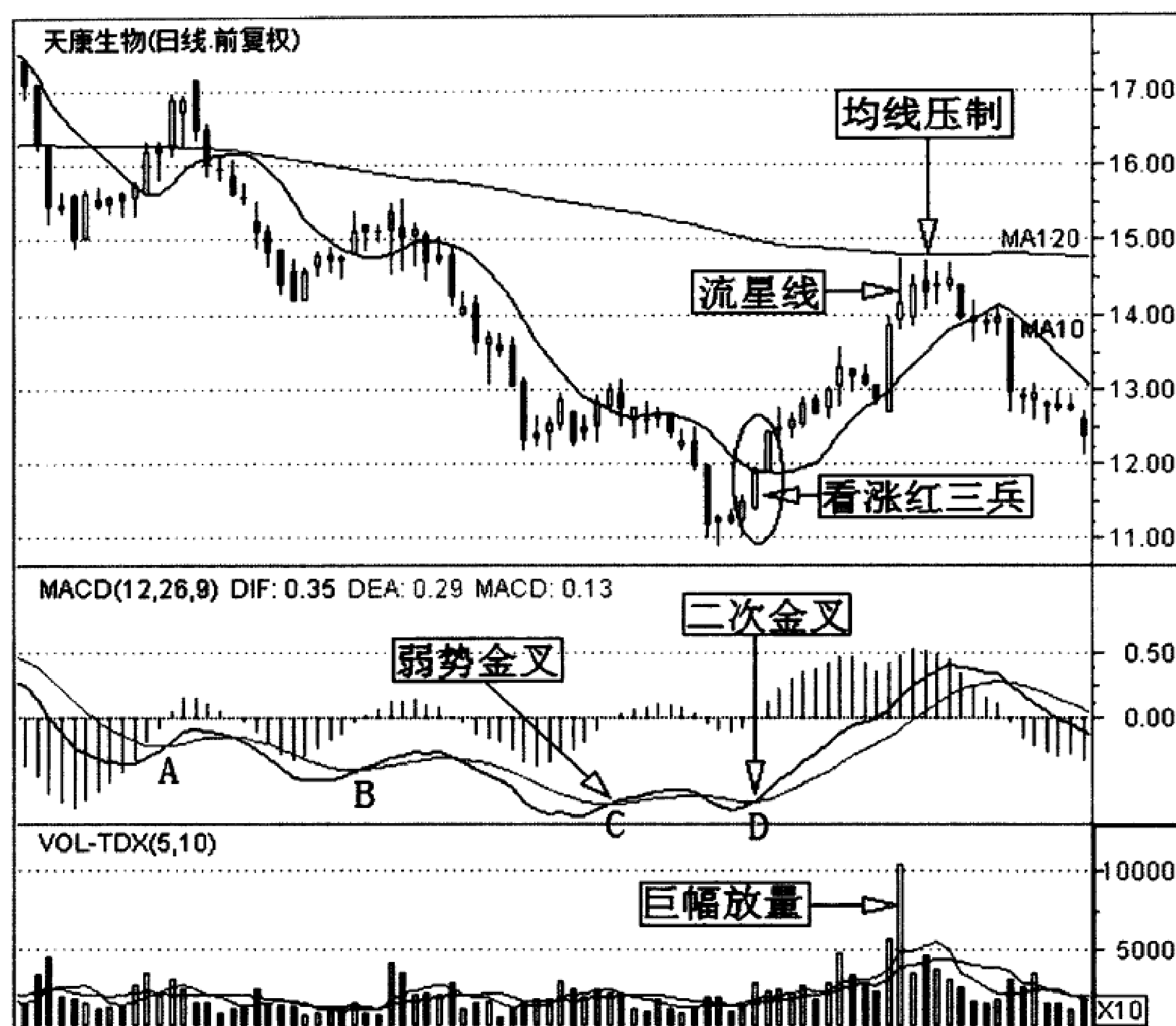


图 7－9

段买入的机会。金叉 D 是低位出现的第二次金叉，它才是有分析和操作价值的金叉。金叉 D 与前一次金叉间隔 11 个交易日，完全符合 MACD 低位二次金叉的条件。另外，出现二次金叉后的一根阳 K 线，与前面两个阳线共同组成看涨红三兵 K 线形态，第三根 K 线向上突破了 MA10，这些信号都强化了市场的看涨预期，因此此时是一个不错的短线波段买入机会。

此后市场一直在 MA10 上方运行，MACD 红柱线增长。当股价上涨到 MA120 时，受到半年线的阻力，K 线收出一根带长长上影线的看跌流星线，成交量出现巨幅放大，这是强烈的顶部信号。由于市场长期趋势还处于下降趋势中，此次上涨只能视为一次较有力度的反弹行情。K 线收出看跌流星线时，短线波段操作的目标价位已经达到，此时应该及时卖出二次金叉位置买入的筹码。后市股价受到半年线的强力压制无法上涨，市场再次向下寻求支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：东信和平（002017）

图 7－10 是东信和平（002017）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，DIF 和 DEA 一直运行在 0 轴线下方，均线呈空头排列，表明市场处于空头市场之中。

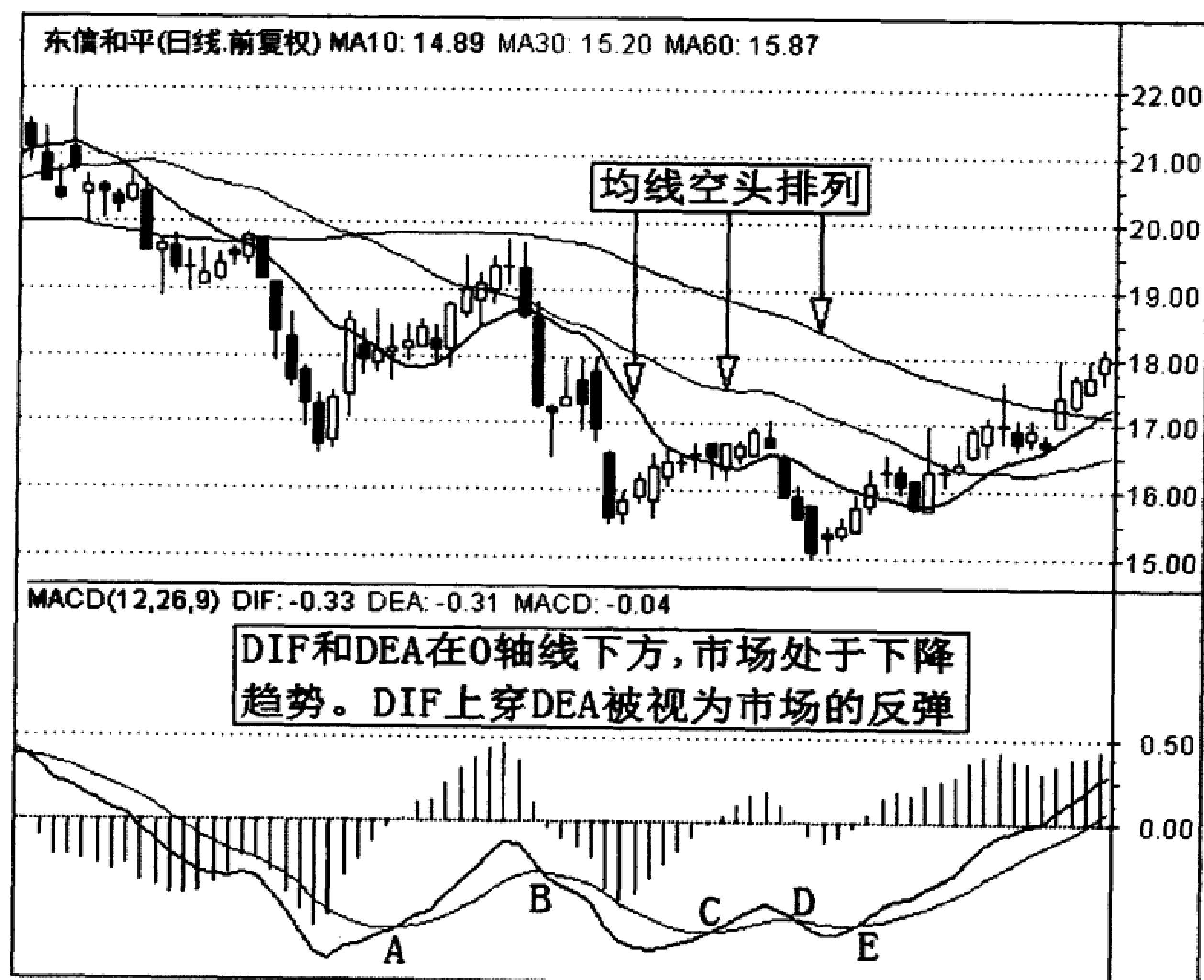


图 7－10

在第一轮下跌中，DIF 已经创出新低。MACD 出现金叉 A 后，市场反弹到 MA60 时遇阻，之后继续向下，MACD 随之出现死叉。

当 MACD 出现金叉 C 时，市场从金叉 A 已经运行了 22 个交易日，从时间上来说，已经大大超过了二次金叉的间隔时间，因此金叉 C 并不满足短线波段对二次金叉间隔时间的要求。但金叉 C 出现的空间位置值得大家注意：金叉 C 与金叉 A 处于同一水平位置，股价却已下了一个台阶，表明 MACD 有底背离现象。

当金叉 E 出现时，它与金叉 C 的间隔时间为 10 个交易日，时间间隔上满足了二次金叉的条件。从空间位置上来说，金叉 C 和金叉 A 几乎持平，但股价再次下降了一个台阶，表明 MACD 指标进一步背离，因此金叉 E 有着更强烈的二次金叉看涨意义，因此出现金叉 E 后，可以短线波段买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不过由于市场的中长期下降趋势仍然没有得到改变，即使出现二次金叉 E，也只能作为反弹性质看待，可以进行短线波段操作，对收益的期望值不宜过高。

三、底背离与短线波段操作

MACD 指标的底背离一般用在中长线波段分析中，主要用于判断市场中长期趋势的转变，其作用与 K 线组合技术形态类似。但是，如果配合 K 线形态进行综合分析，在短线波段操作中也可以发挥出惊人的效果。

案例：华芳纺织（600273）

图 7－11 是华芳纺织（600273）2011 年 3 月 24 至 2011 年 9 月 23 日的一段日 K 线走势图。当 MACD 出现金叉 B 的时候，前期市场已经出现了一轮暴跌，暴跌后曾经出现了一个金叉 A。

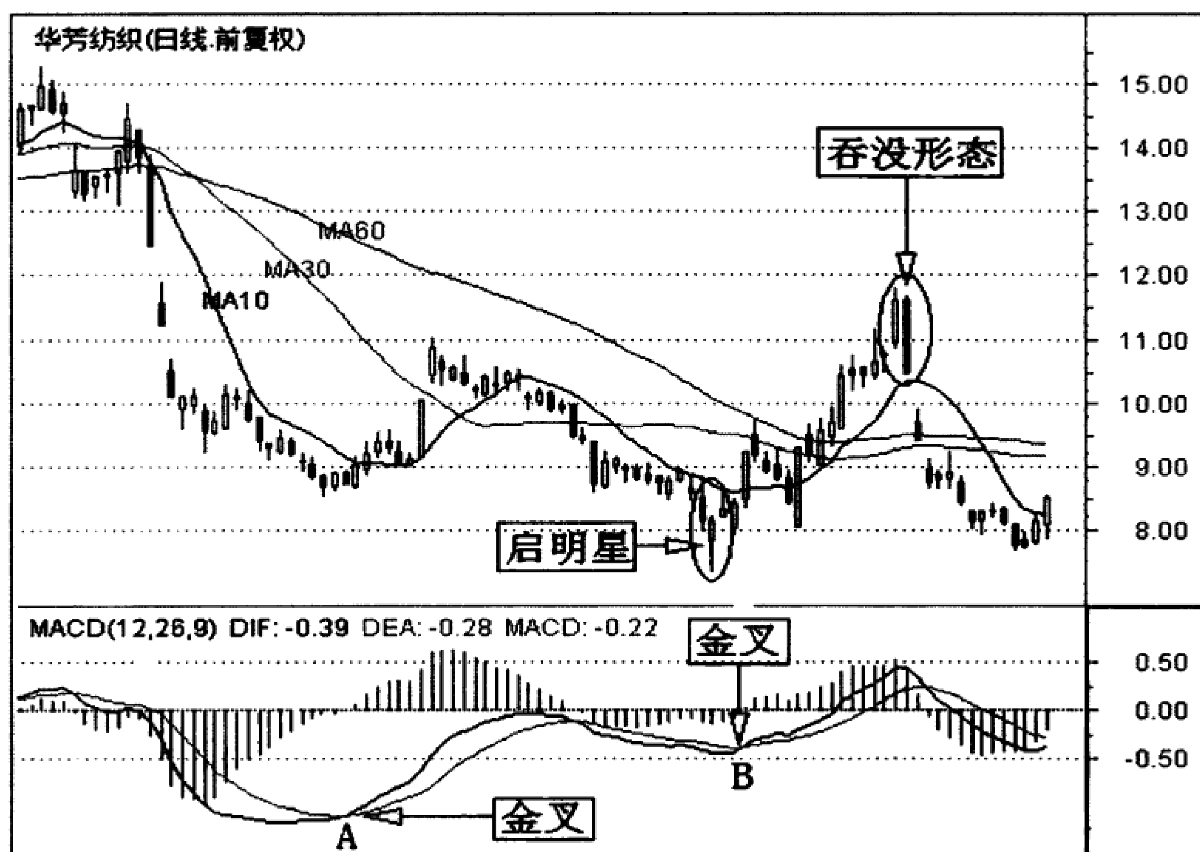


图 7－11

从金叉 A 到金叉 B，市场经过近一个月的休整后，股价跌破前期低点，创出新低，但此时 DIF 和 DEA 并没有出现向下的走势，而是已经从远离 0 轴线的位置上升到 0 轴线附近。市场向下探底和回升过程中，MACD 出现金叉 B，其空间位置相对金叉 A 已经上涨了许多，这样就形成了 MACD 的底背离现象。这说明市场底部正在或已经形成，中长线波段可以考虑建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现这种走势，对于中短线波段操作也有较好的机会，因为K线形态出现了一个重要的底部反转形态——启明星。该启明星K线形态中间的阳线是根锤子线，第二天的一根阳线进一步验证了该启明星的看涨价值，再结合金叉B，因此有足够的理由短线波段买入。后市股价出现强烈反弹，直到出现顶部反转的吞没形态时为止。

四、MACD线柱与短线波段操作

MACD线柱对股价的变化反应是比较灵敏的，比较适合短线波段时把握机会。特别是在暴涨暴跌的行情中，MACD线柱的变化更值得关注，它往往会帮助短线投机者在第一时间买入，并在最佳的价位逃顶，从而获得丰厚的利润。如果再结合K线形态和均线分析，那么就如虎添翼。

利用MACD线柱短线交易的原则是：当MACD达到最低值后出现回升时（绿柱从最长开始缩短）买入；当MACD达到最高值开始回落时（红柱从最长开始缩短）卖出；当MACD值从0轴线下方向上突破（由绿变红）后买入，在MACD值向下跌破0轴线（由红变绿）后卖出。

结合K线形态进行分析时，如果MACD线柱发出买入信号的前几天出现过重要的底部反转K线形态，那么该买入信号会更加可靠。同样，如果MACD线柱出现萎缩时，K线形态出现了重要的顶部反转形态，那么市场形成短期顶部的信号更可信。

结合均线分析时，主要看市场是否受到重要均线的支撑或压制，是否出现有效突破或跌破。

案例：大禹节水（300021）

图7-12是大禹节水（300021）一段日K线走势图。从图中可以看到，该股走出了一段拉升行情。市场从底部最低价9.00元开始向上反弹，第二天突破MA10，接下来MACD由负转正，开始翻红，此时从MACD指标分析，可以短线波段买入。

从市场创出最低价开始，K线收出七连阳，并且股价突破MA30和MA60，显示出多头的强势特征。此后市场一路上扬，快速拉升，直到出现一根重要的看跌流星线K线形态为止。

出现流星线当天，MACD仍然在创新高，此时谨慎的做法可以短线波段卖出。流星线出现的第二天，K线出现了一根带有较长上下影线的十字星线，这显示市场中多空双方仍处于胶着状态，上涨压力较大。当日MACD红柱比前一天收出流星线时缩短，说明市场上涨动力开始减弱。按照MACD线柱的短线波段交易原则，此时获利了结是最佳的操作。

案例：中水渔业（000798）

图7-13是中水渔业（000798）的一段日K线走势图。在市场出现暴涨前，K线形态、MACD指标和均线形态都出现了短线波段买入信号。首先出现了两个重要的底部反转K线形态——锤子线。出现第二个锤子线时，MACD绿柱已经开始缩短，说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

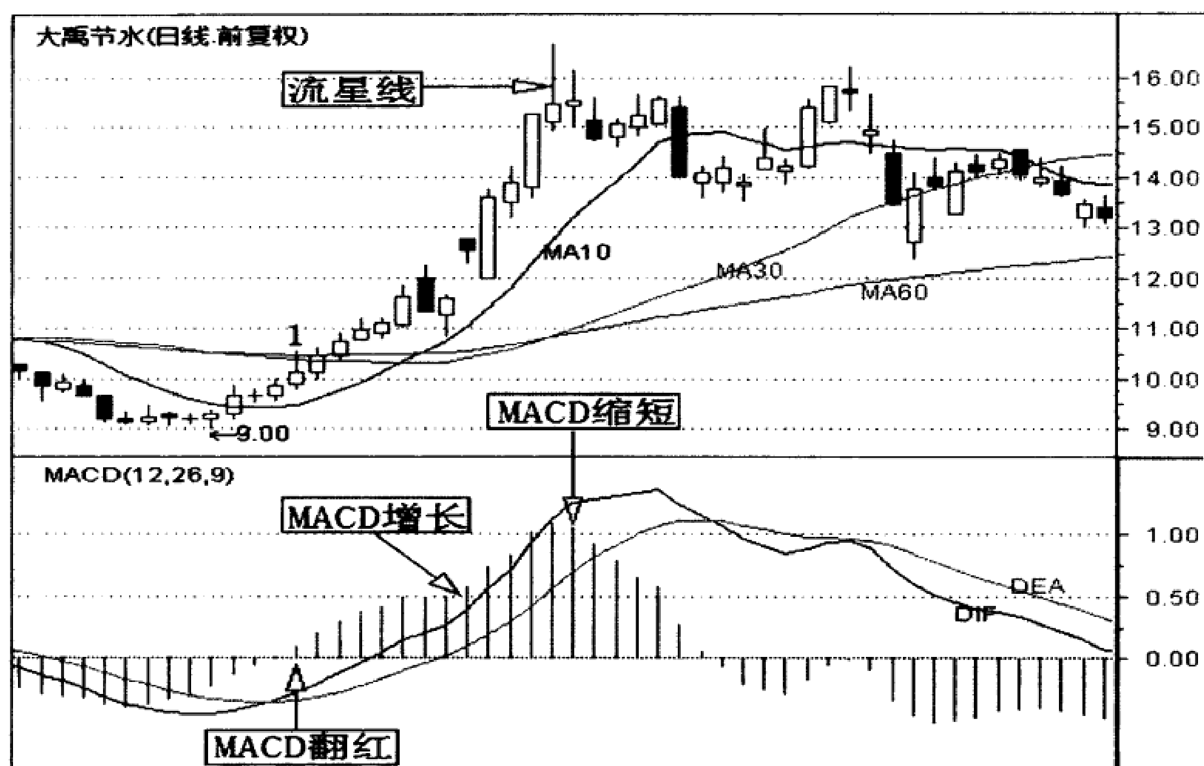


图 7－12

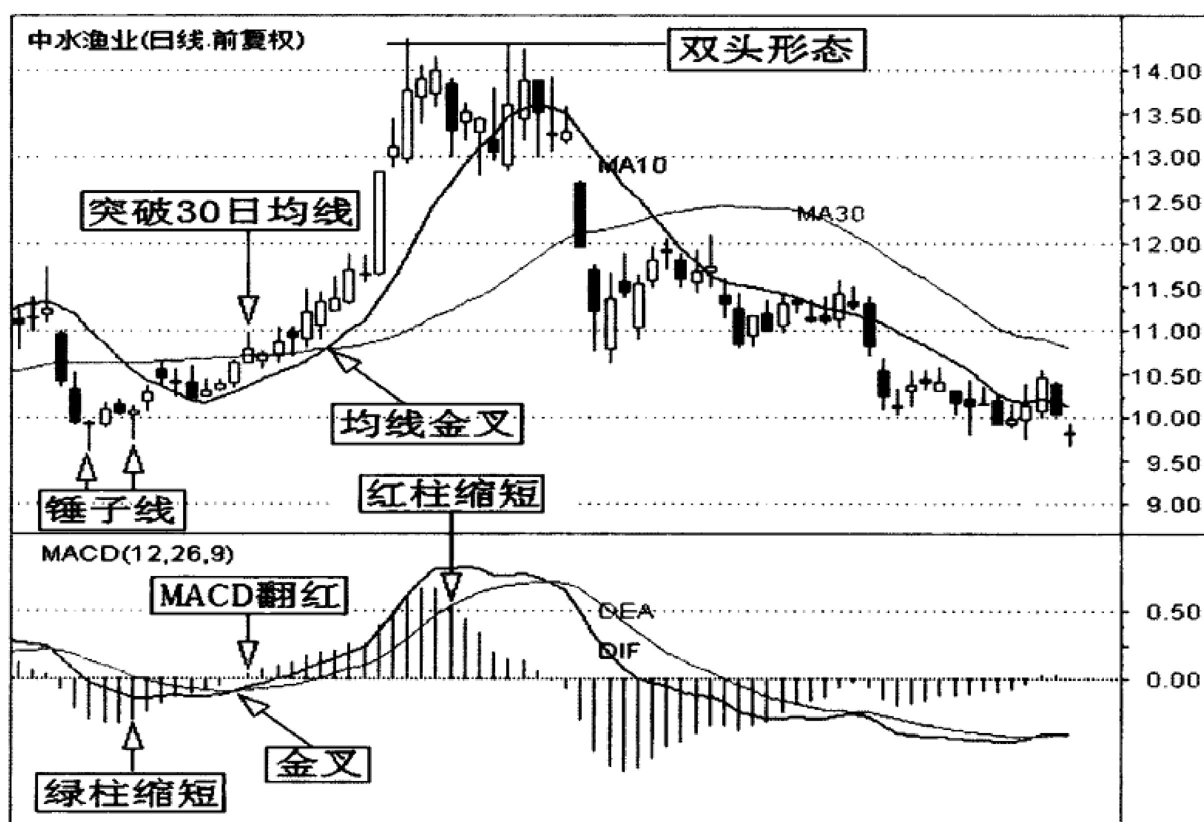


图 7－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

空头能量减弱。按 MACD 线柱形态交易原则，此时可以短线波段买入。股价向上突破 MA10，该均线向上转向，说明市场短期调整完成，将进入上涨趋势；接着在 0 轴线附近，DIF 上穿 DEA 形成金叉，MACD 线柱翻红。MACD 翻红的第二天，股价向上突破 MA30。这一系列信号都说明一个信息：市场调整已经结束，股价将开始上涨。当 MA10 向上穿过 MA30，形成均线金叉后，再谨慎的中短线投资者也该采取做多行动了。

股价连续大幅拉升后，MACD 红柱开始缩短，说明多方能量减弱。当多头第二次尝试向上突破时，在前期高点位置无功而返，MACD 红线柱大幅萎缩，股价跌破 MA10，MA10 也开始向下转向。这些信息同样给投资者一个明确的指令：立即短线平仓。随后股价向下跳空，大幅杀跌。

第四节　MACD 与中长线波段操作

前面已经提到过，MACD 指标在判断中长期趋势时有着较好的效果。中长线波段操作，可以借助 MACD 指标，对股价的中长期运行趋势作出相对准确的判断，以便及时把握中长线波段的买卖点。

一、DIF 和 DEA 上穿 0 轴线，上升趋势形成

案例：飞亚达 A（000026）

图 7－14 是飞亚达 A（000026）的一段周 K 线走势图。从图中可以看出，这段行

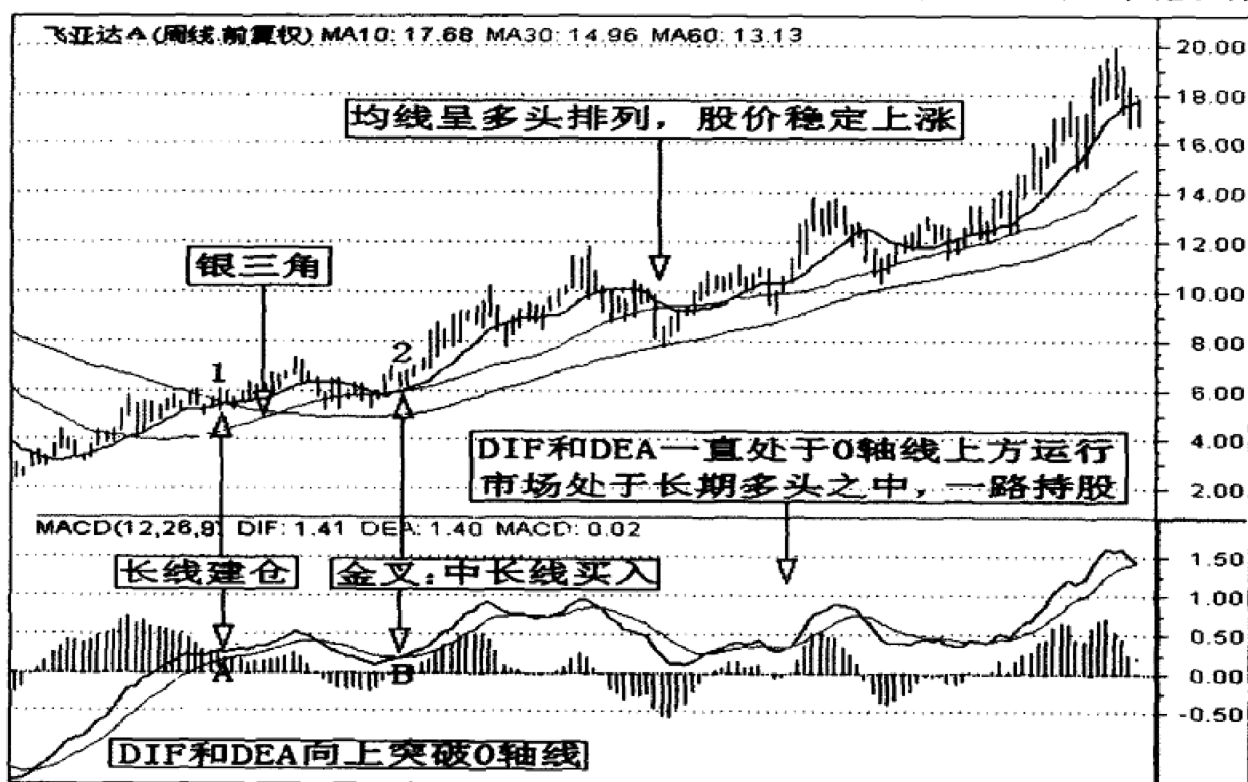


图 7－14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情处于长期上涨趋势中。在上涨趋势形成前期，DIF 和 DEA 从 0 轴线下方向上运行，并先后穿过 0 轴线，开始在 0 轴线上方运行，MACD 指标显示市场进入多头上涨趋势中。

DIF 和 DEA 运行到 0 轴线上方初期，短期均线 MA10 分别向上穿过 MA30 和 MA60，形成均线金叉，随后 MA30 向上穿过 MA60，这样均线系统就出现了中长期看涨的银三角形态。中长期上涨趋势确定后，中长线波段操作可以开始建仓。

在随后的走势中，市场在 6 元附近进行了一次调整。从波浪理论来看，可以将这段调整作为第 2 浪看待。调整结束后，DIF 在 B 点向上穿过 DEA，MACD 出现金叉。此时也是短期均线 MA10 回调到 MA30 后再次向上发散的时刻，如图中点 2 位置，因此是中长线波段的买入时机。随后 DIF 和 DEA 一直保持在 0 轴线上方运行，说明市场一直处于多头行情中，一路持股待涨就可以了。

二、多头金叉，市场将进一步上涨

在中长期的上涨行情中，市场的上涨过程并非是一路向上的，中途总会出现或大或小、或长或短的调整。上涨途中的调整反映在 MACD 指标中，就表现为 MACD 从红柱萎缩到变成绿色负值，DIF 从上向下穿过 DEA 形成死叉。

在许多个股中，MACD 的这种变化并不代表上升趋势结束，后面经常还会有另一轮上涨行情，这也满足波浪理论的浪形原理。市场在中长期上涨过程中出现调整，DIF 和 DEA 会向下或水平运行，MACD 也处于 0 轴之下的绿柱（负值）状态。有很多个股在做较长时间的调整时，DIF 会回归到 0 轴线附近，甚至触及 0 轴线，随后再转头向上，并再次向上穿过 DEA，形成 0 轴线上方附近的多头金叉，这表示市场将会继续向上。

多头金叉的力度与市场上涨趋势所处的阶段有关。就像波浪理论中的浪形一样，如果多头金叉出现在第 5 浪时，其可信度相对较低。在确定多头金叉的可信度时，还可以借助均线形态进行分析。比如 MACD 出现多头金叉时，股价刚好回调到 MA60，并受到该均线的支撑，那么 MACD 多头金叉的可信度就比较高。

案例：罗莱家纺（002293）

图 7－15 是罗莱家纺（002293）的一段周 K 线走势图。在图中这段长期上涨趋势中，股价出现了一次较长时间的调整，DIF 和 DEA 从高点向下跌至 0 轴。DIF 触及 0 轴线后，马上转头向上，此时股价触及 MA60 后受到该均线的强力支撑，出现了看涨启明星 K 线形态。当 DIF 向上穿过 DEA 形成金叉时，也是股价向上突破 MA30 的时候。这些信号都说明市场已完成了阶段性调整，进入到下一轮上涨行情中，此时是非常好的中长线或中短线波段再次买入的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

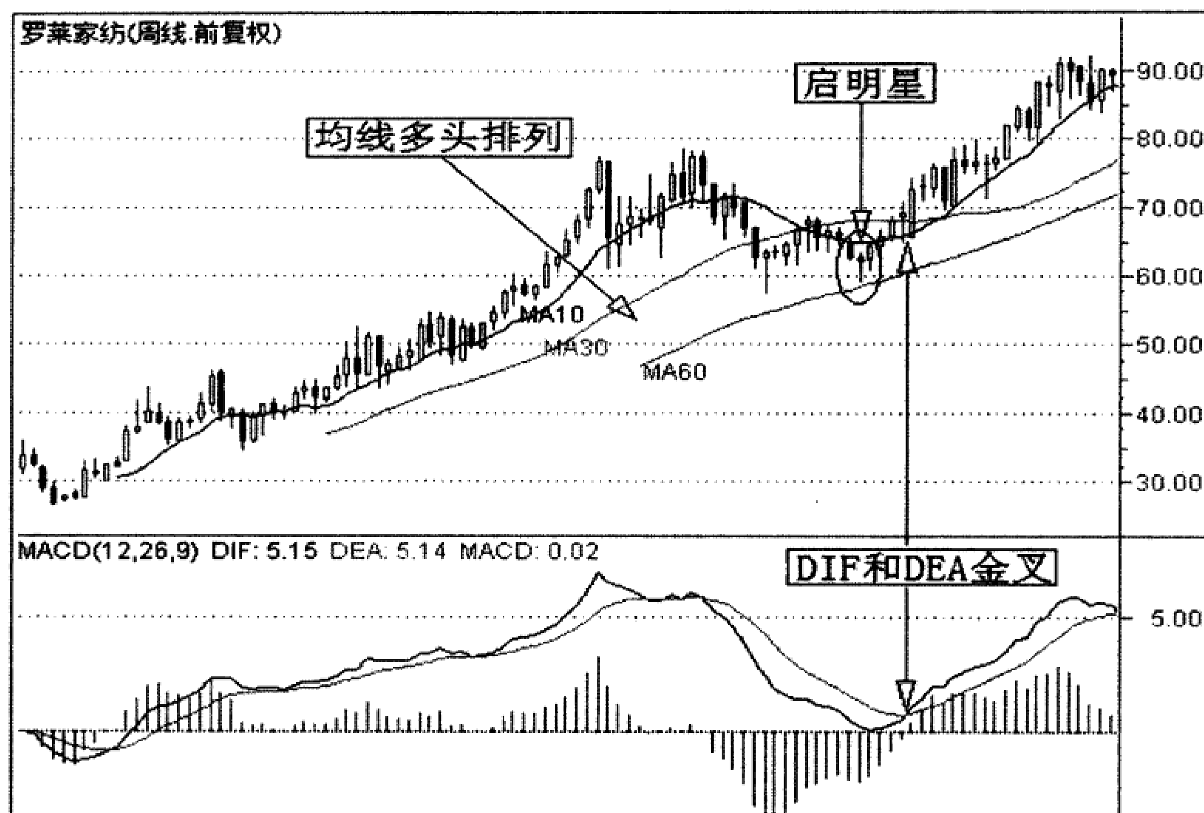


图 7－15

三、MACD 指标底背离，市场见底

在空头市场中，市场经过 C 浪下跌，也就是整个下跌过程的后期，K 线走势图中出现第二或第三个小波段低点，MACD 指标并没有产生相应的低点，却出现低点逐步抬高的相反走势，这就是 MACD 的底背离现象。出现这种现象，预示着行情将会发生反转，中长线波段应当积极介入，因为此时的市场风险已经得到了充分释放，交易变得安全可靠。

案例：理工监测（002322）

图 7－16 是理工监测（002322）的一段日 K 线走势图，图中显示了股价下降和底部形成的完整过程。在中长期的大幅下跌后期，DIF 在 A 点开始见底，之后逐步向上振荡运行。在 A 点之后，依次出现了两个逐级抬高的低点 B 和 C。与 A、B、C 相对应，股价出现了低点 1、2 和 3，它们依次向下创出新低。由于 DIF 与股价走势方向相反，因此形成了 MACD 底背离现象。

前面在介绍波浪理论时，曾经提到“事不过三”这一操作理念，这种操作理念也适合于 MACD 指标分析。比如在这个案例中，DIF 在 0 轴线下方运行，出现了 A、B、C 三个依次抬高的低点，同时也出现了三个 DIF 上穿 DEA 的交叉，形成第三次交叉后，市场就展开了上涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

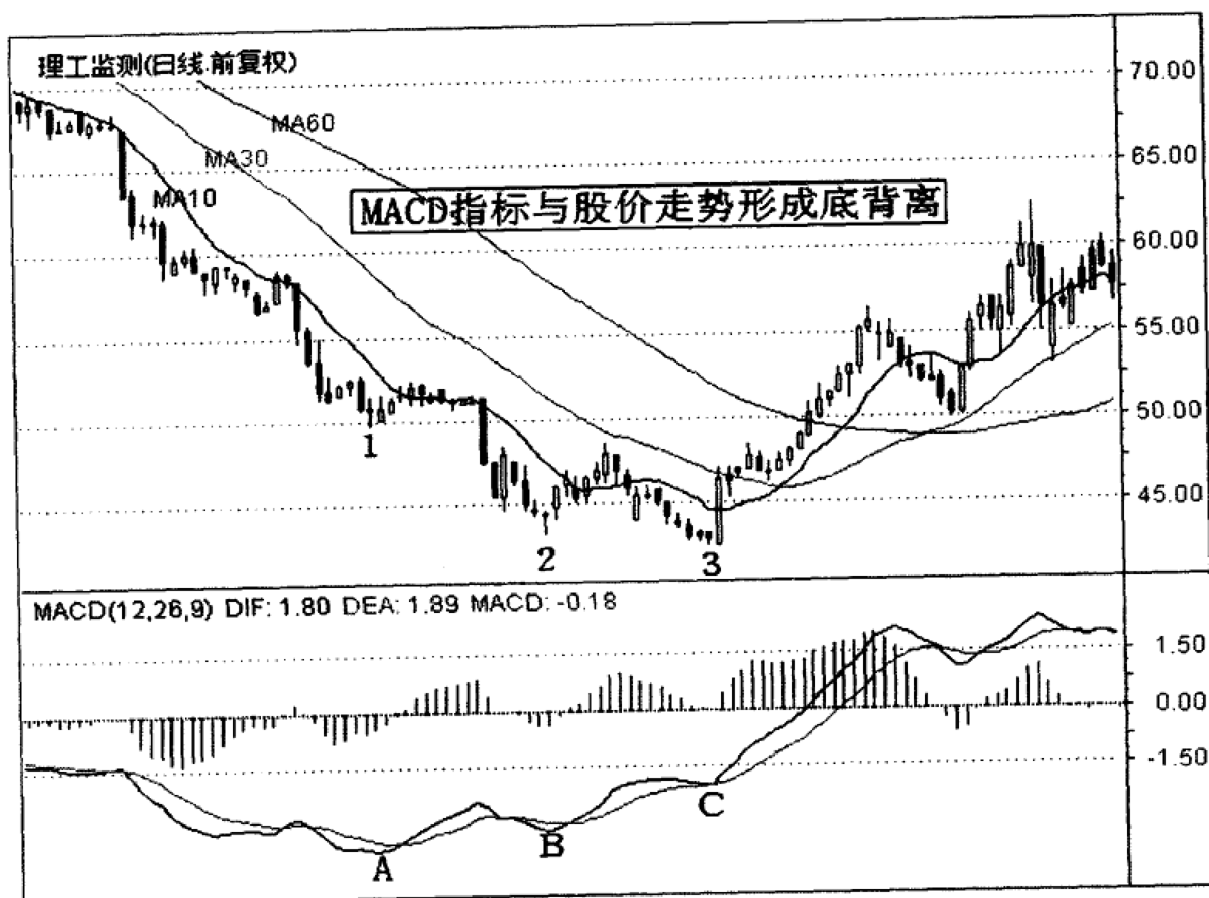


图 7－16

案例：步步高（002251）

运用 MACD 指标底背离现象来进行中长线波段选股和买入，是最常见的技术分析方法，也是 MACD 指标最重要的应用之一，这种技术形态在中长线波段操作中很可靠。下面再讲解一个案例，帮助大家学习这种分析方法。

图 7－17 是步步高（002251）的一段日 K 线图，图中显示了市场底部反转的整个过程。2011 年 5 月 31 日股价见底前，市场沿着下降趋势线向下运行，最后以一根大幅低开在趋势线下方的大阳线打破僵局。该大阳线和前面的阴线组成了底部反转的 K 线刺透形态，如图中位置 3。

股价最低点位置 3 对应的 MACD 指标并不是最低点。在前期市场下跌过程中，DIF 已经提前见底，并出现过两个低点 A 和 B，B 点相对于 A 点已经向上抬高了。当股价在位置 3 见底后，DIF 出现了第三个向上抬高的低点 C，随后 DIF 向上穿过 DEA，形成 MACD 金叉。很明显，这段时期 MACD 指标与市场走势形成了底背离。

根据“事不过三”的操作原则，市场在位置 3 出现 K 线重要的底部反转形态——刺透形态后，中长线波段可以在此位置买入建仓。如果考虑到均线还没有发出有效的买入信号，保守的做法可以等待均线出现买入信号时建仓。

股价从位置 3 向上反弹，回调时频现地量，出现低点 4 时，股价已经无法再创新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

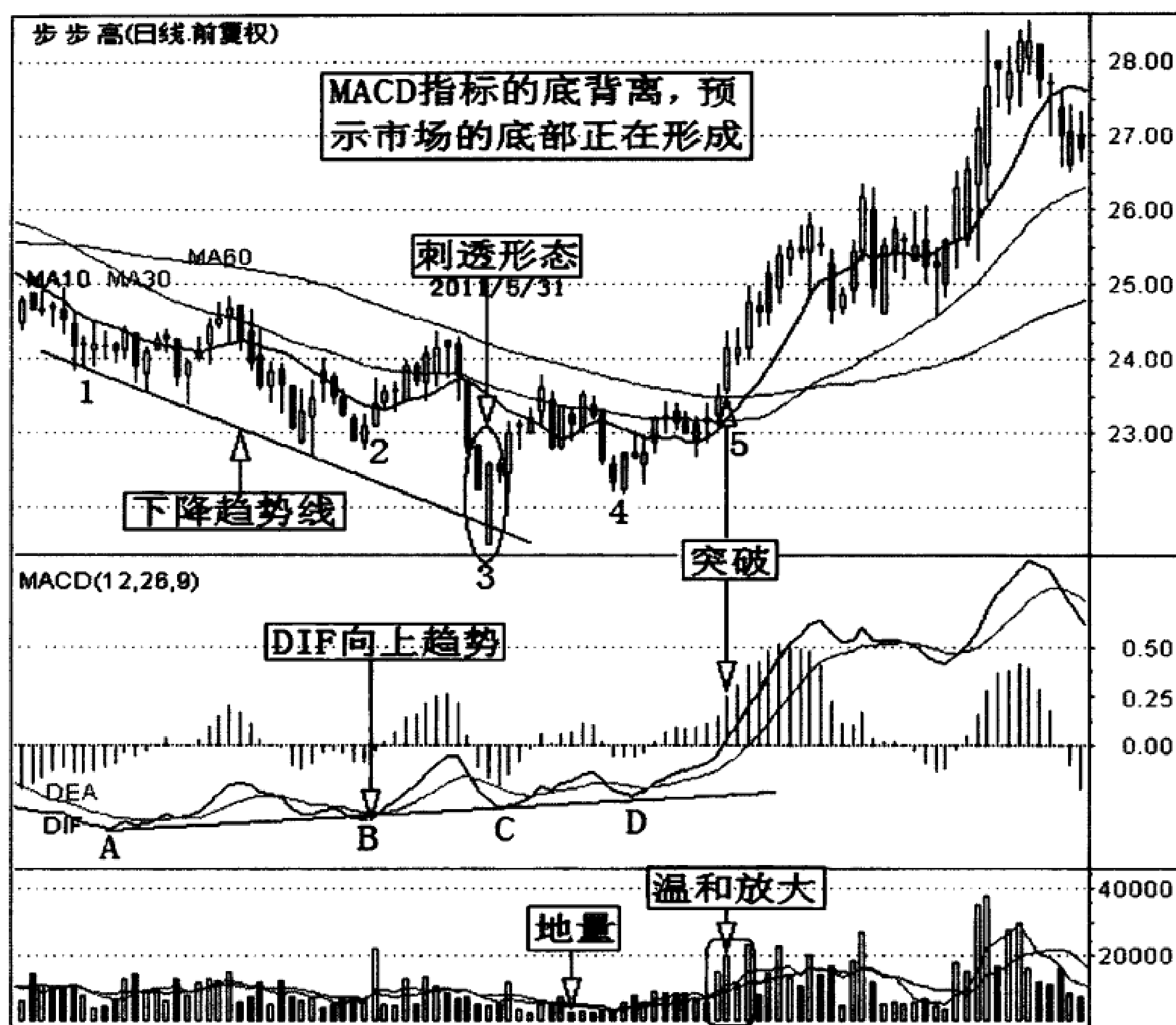


图 7－17

低。此时 DIF 继续向上运行，MA10 和 MA30 向 MA60 靠近，K 线出现了红三兵形态，股价向上突破 MA30 和 MA60，成交量连续温和放大，DIF 向上突破 0 轴线。从 K 线技术形态看，低点 2、3 和 4 共同组成了头肩底底部反转技术形态。这些信号共同证明一件事情，那就是市场已经见底，新一轮上涨行情已经来临。

从这个案例中，波段操作可以发现两个很好的买入点，一是 MACD 底背离的第三个低点之后形成金叉，也就是刺透形态被证实后的那个中阳线位置。第二个买入点是位置 5，当时 DIF 向上穿过 MACD 的 0 轴线，也就是红三兵形态中第三根 K 线向上突破 MA60 的那一天，这也是头肩底得到确认的时候。

根据这个案例，可以总结出利用 MACD 指标底背离进行中长线波段操作的买入方法：当 DIF 在 0 轴线下方运行时，市场处于熊市。如果 MACD 指标出现了底背离，当 DIF 出现第三个低点后向上穿过 DEA 时，形成的第三个金叉是中长线波段最安全和胜算率最高的买入机会。该交叉点离 0 轴线越近，其可靠性越强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，一般认为 MACD 指标出现第二次金叉时，就是很好的买入机会。关于二次金叉的买入方法，后面会结合实战案例进行讲解。

四、MACD 指标顶背离，市场将见顶

MACD 指标的顶背离与底背离相反，是行情处于多头市场中，股价在上涨后期出现的一种 MACD 指标走势与股价走势相反的形态，也就是股价不断向上创出新高，而 DIF 和 DEA 向下逐步回落的一种现象。这种背离现象多发生在波浪理论中的第 3 浪见顶和第 5 浪冲高的过程中。在中长线波段操作时，市场出现 MACD 指标的顶背离形态，就需要开始提高警惕，如果市场出现重要的头部 K 线反转信号，需要进行减仓或清仓操作。

案例：＊ST 亚太（000691）

图 7－18 是＊ST 亚太（000691）的一段日 K 线走势图。在 1（A）点附近，当 DIF 和 DEA 站上 0 轴线上方，股价向上突破 MA60 后，投资者实施了中线波段买入，那么卖出的位置选择哪里比较合适呢？

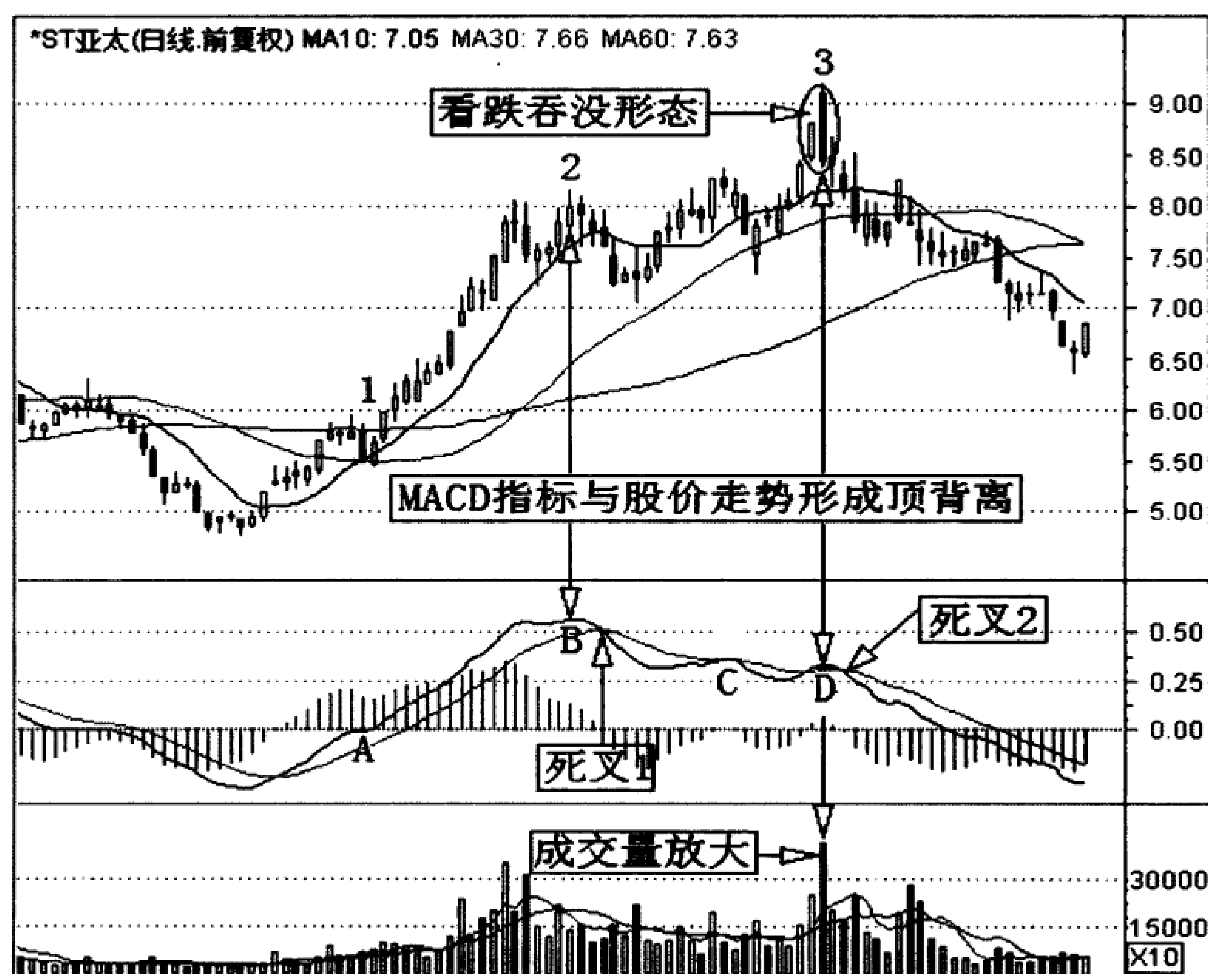


图 7－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MACD 指标的运用原则中有许多卖出信号，但对于不同的个股走势，需要结合其运行特点，与其他分析技术一起来综合判断市场的顶部信号。

当投资者在位置 1 买入后，DIF 一直运行于 DEA 上方，股价也保持在短期均线上方，这种情况下最佳的操作策略就是持股不动。当股价上涨到位置 2 后开始下跌，并跌破 MA10，DIF 和 DEA 出现死叉 1，DIF 和 DEA 开始转为向下运行。此时市场仍处于多头市场中，该死叉可视为市场的中继回调，因此对于中线波段来说，此时仍然可以持有。

此后，市场出现上升三角形整理形态，股价缓缓抬高，但 DIF 和 DEA 却逐步向下，有形成顶背离的嫌疑。但由于此时市场仍然处于多头市场中，因此实战中仍可继续持股观望。随后股价向上拉起，突破三角形整理形态，股价向上远离 MA10，DIF 向上穿过 DEA，多头大有再次发起向上进攻的态势，但是随后出现的一根巨量大阴线打破了多头的梦想。

在位置 3 大幅高开后股价一路走低，成交量也随之放大，当天的大阴线吞没了前一天的阳线，形成了重要的顶部反转 K 线形态——看跌吞没形态。从 MACD 形态来分析，前一高点 B 和此次市场创出新高的 D 点，以及中间的一个高点 C，它们与股价走势形成了顶背离形态。因此，在形成看跌吞没形态时，是本次中线波段投资的第一卖点。第二卖点就是 D 点后 DIF 和 DEA 形成死叉 2 的时候。

可能有人会问：“为什么 B 点后出现死叉 1 时不卖出，而在 D 点后的死叉 2 要卖出呢?”可以利用下面几种工具进行分析。

①MACD 指标分析。死叉 1 是 MACD 在上升过程中形成的第一个死叉，它一般表示市场处于多头回调，短线波段可以卖出，但中长线波段仍可持股。死叉 2 则不一样，此时出现了 MACD 指标的顶背离，预示市场风险已经来临。

②均线分析。形成死叉 1 时，MA30 和 MA60 方向向上，表示中长线市场仍保持上涨趋势。在死叉 2 的位置，MA30 开始走平，MA10 开始向下转向。

③K 线形态分析。死叉 1 的位置没有出现明显的看跌 K 线形态，而死叉 2 前出现了重要的顶部反转 K 线形态——看跌吞没形态。

④成交量分析。形成死叉 1 前后，成交量虽然有所放大，但仍处于正常范围内。死叉 2 前出现的大阴线，当日成交量是整个行情中最大的，这说明当天股价大幅杀跌是市场普遍看空导致大量抛售造成的结果。

五、DIF 跌破 0 轴线，市场转入弱势

MACD 对中长期趋势的把握是比较准确的，当 DIF 和 DEA 向下跌破 0 轴线后，说明市场进入到空头市场，这一点一定要牢记。DIF 由上向下穿过 0 轴线后不久，市场一般会出现一个相对低点，并会出现一次较大的反弹，这是投资者一次很好的平仓机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案例：大唐电信（600198）

图 7－19 是大唐电信（600198）的一段周 K 线走势图。在市场处于多头市场时，股价出现了两个高点，即图中的高点 1 和高点 2，与此相对应，DIF 出现两个高点 A 和 B，很明显，这是一个顶背离形态，因此 B 点后出现的死叉是非常可信的。

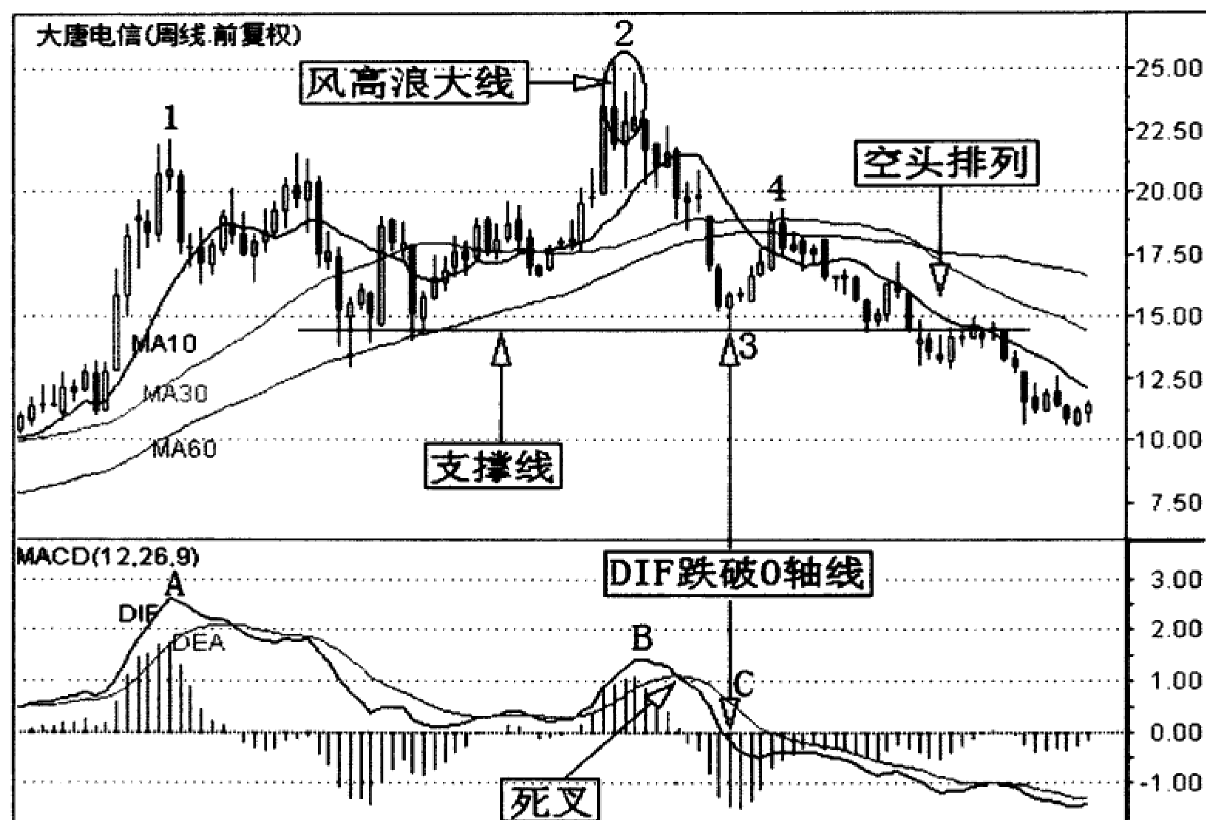


图 7－19

B 点出现 DIF 阶段性高点时，K 线出现了一个看跌的风高浪大线，这也说明市场形成顶部的可能性非常大，因此在实战中需要采取谨慎的态度。随后 DIF 向下跌破 0 轴线，MACD 指标信号表明"市场已经转为熊市"。这是一个市场性质的分界标志，此后只要 DIF 没有重新站在 0 轴线上方，市场出现的上涨均应视为反弹。当 MACD 出现熊市特征后，均线也开始出现空头排列。

市场出现第一个头部信号后，如果投资者没有及时平仓，在位置 4 就一定要抓住机会，不要寄希望于市场再次出现上涨行情。要记住，此时市场已经转为空头市场，股价的任何上涨都会受到空头的压制。比如在位置 3，股价受到前期形成的支撑线支撑，K 线出现了一根小锤子线，这说明市场在此点位有反弹迹象。当股价上涨到 MA30 和 MA60 附近时，受到这两条均线的压制，无法持续上涨。根据空头市场的波段操作原则，该股在此位置出现反弹，股价受到 MA30 和 MA60 双重阻力回落时，一定要果断卖出。

这个案例说明，在判断市场中长期趋势时，当 DIF 以及 DEA 向下跌破 MACD 0 轴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线后，市场性质出现了转变，以后的任何波段操作，都要遵循空头市场的操作原则，牢记“防范风险高于一切”这一警告。

本章结束语

MACD 是股票分析工具中运用最广泛的指标之一。在许多交易软件中，它与 K 线、均线和成交量一起，成为系统默认的分析指标。

MACD 对于波段操作非常有指导意义。它最大的优点是建立了 DIF、DEA 和 MACD 及 0 轴线的关系，使用这四种元素，通过直观的图形形态表达市场的多空、交易点位等信息。投资者只需要通过这些简单的形态特征，就可以采取相应的交易行为。

在运用 MACD 时，DIF 和 DEA 之间的关系是分析的核心。作为快线的 DIF，代表市场短期或临时性的市场心理波动，慢线 DEA 则显示市场更长远的趋势和更宏观的心理状态。在短线波段操作中，更需要关注 DIF 的变化。DIF 和 DEA 的组合形态，是 MACD 指标分析的重要内容。DIF 与 DEA 形态中，利于多方的信号有金叉、DIF 在 DEA 上方运行、DIF 和 DEA 趋势向上、DIF 和 DEA 在 0 轴线上方运行。

除了 DIF、DEA 的金叉与死叉外，背离现象是 MACD 分析的另外一个核心内容。MACD 的背离有顶背离和底背离两种，利用背离现象，可以对市场的中长期趋势作出判断，对中长线波段操作具有重要的指导意义。

MACD 柱状线也是 MACD 分析的重要内容之一。MACD 柱状线总是呈现波浪式运行，波动越大，说明市场趋势越强烈。MACD 柱状线是 DIF 和 DEA 之间关系的另外一种表现，反映了快线 DIF 与慢线 DEA 之间的差距，也就是反映市场短期能量或趋势强度和长期能量或趋势强度之间的差距。这种差距体现在 MACD 柱线上，就是柱线的长短变化，柱线越长，说明市场短期趋势与长期趋势的差别越大。当 DIF 在 DEA 上方时，MACD 线柱在 0 轴线上方，表明短期 DIF 做多能量比长期 DEA 做多能量大。MACD 线柱越长，说明市场短期趋势能量越大，也就是说市场存在短线波段交易机会。当 MACD 接近 0 轴线时，说明市场短期趋势与中长期趋势基本一致，短线波段机会就会大大减少。

MACD 最大的缺点就是反映股价的趋势变化时具有滞后性，其次是对交易的具体点位缺乏准确的信号。在实战操作中，把握买卖点时，需要结合 K 线形态、成交量等其他技术分析工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章　K 线技术形态与波段操作

第一节　K 线技术形态基本概念

一、什么是 K 线组合技术形态

K 线组合技术形态简称技术形态或技术图形，是在市场运行过程中形成的由 K 线组合而成的各种空间图形。K 线组合技术形态是对股市运行一段时间的轨迹和运行规律的描述。

K 线组合技术形态与 K 线形态的区别，主要在于前者反映的是一段时间市场的变化规律，表达的是更宏观的市场状态和规律，后者则反映一个时间点的市场性质。从图形上看，前者是由多根 K 线或 K 线形态组合而成的，后者则是由单根或几根 K 线组成，前者包含后者。

股市运行有自身的规律，在不同时期和经济环境下，市场有着不同的运行轨迹，由此形成某种特定的图形。众多单根 K 线或单位 K 线形态组成这些形态图形，K 线的数目从几十根到几百根不等。

K 线组合技术形态并非是一成不变的，市场运行总是处于这些技术形态的转换过程中，从一种形态转变成另一种形态。整个市场的运行轨迹则由各种技术形态组合而成，这些技术形态又由 K 线形态组合而成。单根 K 线是组成 K 线形态和技术形态以及市场 K 线走势的最基本单位。

市场转变形态前，总会在一种形态中运行一段时间。每种趋势形态都有不同特征的运行通道空间。实战中，这个通道空间给投资者提供了明确的股价波动范围。这就是空间分析中经常提到的空间通道，它是空间分析的重要组成部分。实战中，投资者可以根据空间通道的上轨压制和下轨支撑来确定实战中的买点和卖点。

根据分析周期的不同，K 线组合技术形态也有不同性质的形态特征。较短时间里形成的技术形态，如果将它放到更长周期的大背景下分析，这个技术形态可能是另外一个更大形态的一部分。

对组合技术形态进行分析，同样离不开综合分析法。除了结合均线、趋势、成交量和空间分析外，还要对组成技术形态的 K 线形态进行具体分析。在组合技术形态分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析中，最关键的是形态突破。只有出现形态突破，组合技术形态的性质才能最终确认。波段操作中，经常利用底部形态突破作为中长线的买入点，顶部突破作为中长线的卖出点或止损点。

K 线组合技术形态的性质，与股价所在空间位置有重大关系。突破的真假与成交量的变化密不可分，突破信号与 K 线形态表达的信号也相互关联。只有将这些信息综合起来分析，才能把握 K 线组合技术形态的实战意义。

在波段操作中，分析 K 线组合技术形态主要有两个目的，一是对未来市场走势提供一个宏观的指导性意见，以便更好地把握市场的未来动向。二是寻找最佳的买点、卖点和止损点。实战中，K 线组合技术形态往往用于中长线投资决策。不过，掌握技术形态分析技巧，采用不同分析周期，对短线波段操作也有直接和重要的指导作用。

二、K 线技术形态分类

K 线技术形态可以分为两大类，一是反转技术形态，二是整理技术形态。

反转技术形态又可以分为顶部技术形态和底部技术形态。顶部技术形态是指市场从上涨趋势到达顶部后再转为下降趋势的整个过程。底部技术形态是指市场从下降趋势转变到上涨趋势的整个过程。顶部反转技术形态代表做多行情结束，底部反转技术形态表明市场已经步入多头行情。

整理技术形态是指在上升或下降大趋势中，市场走出的一段中继调整过程，调整完毕后，市场仍然会沿着原有的趋势方向运行。整理技术形态又分为上升整理形态和下降整理形态。整理形态被打破，可以确定一个趋势的第二次买点或卖点，也是短线和波段操作的最佳交易点。

K 线组合技术形态的名称、技术形态、形态属性、市场意义及使用方法，可以参考表 8－1《K 线组合技术形态汇总表》。

表 8－1　K 线组合技术形态汇总表

K 线组合技术形态	形态属性	形态特征和市场意义
双底形态	复合底部形态	市场经过一段时间的下降，形成了一个低点后反弹。股价第二次下降时，得到前面低点的支撑止跌，重新开始上升，这样就形成了一个形如“W”的底部。该形态称为双底形态或 W 底形态
双头形态	复合顶部形态	在上升趋势里，市场出现了一个高点，随后股价下跌。后来市场再次上升，在前期高点附近再次出现下跌，于是形成了两个高点。这种顶部形态称为双头形态或 M 顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线组合技术形态	形态属性	形态特征和市场意义
三重底（三川形态）	复合底部形态	市场经过一段时间的下降，形成了一个低点后反弹。第二次下降受到前面低点的支撑，重新开始上升。后来市场再次下探该低点，之后反弹上升。这样出现了三个低点几乎在同一位置的走势。这种形态称为三重底或三川形态
三重顶（三山形态）	复合顶部形态	在上升趋势中，市场出现了一个高点后下跌，后来市场两次出现上升，到前期高点附近后都遇阻下跌，于是形成了三个高点。这种顶部形态称为三重顶或三山形态，表明市场进入中长期下降趋势
头肩顶	复合顶部形态	在健康的上升趋势里，应该是每次高点都突破前期高点。一次上涨时，最高点没有超过前面的高点，就形成了顶部的头肩顶形态。头肩顶形态说明市场进入下降趋势，该形态是三山形态的一种较常见的形态
头肩底	复合底部形态	在正常的下降趋势中，每次低点都会低于前面一波下跌的低点。一次下跌时，最低点高于前面的低点，这样就形成了底部的头肩底形态。头肩底形态预示着市场的下降趋势已发生改变，底部已经形成。该形态是三川形态一种较常见的形态
圆弧顶形态	复合顶部形态	在上涨趋势后期，市场在高位形成了一个向下的圆弧顶部。在圆弧顶部运行后期，出现一个向下跳空的缺口，随后股价加速下跌，这标志着圆弧顶形态完成。圆弧顶形态说明市场已经进入下跌行情
圆弧底形态	复合底部形态	下降趋势后期，市场在低位形成了一个向上的圆弧底部。在圆弧底部运行后期，出现一个向上跳空的缺口，随后股价加速上张，标志着圆弧底形态完成。圆弧底形态预示市场已经步入上升行情
塔形底部反转	复合底部形态	前段时间市场从暴跌转为缓跌，在底部出现一段窄幅整理后，又开始从缓涨转为暴涨，从而形成一个倒塔形的底部反转形态。该形态说明市场已经完成底部构筑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线组合技术形态	形态属性	形态特征和市场意义
塔形顶部反转	复合顶部形态	前段时间市场经过暴涨后，在顶部出现一段窄幅整理。整理后又开始进入暴跌的过程，由此形成一个塔形的顶部反转形态。该形态说明市场头部已经形成，市场将进入下跌趋势中
V 形反转	复合底部形态	在下降趋势中，股价下跌速度较快。当跌到某一位置时，市场出现了行情逆转，股价以几乎相同的速度向上拉起。这种走势形成的形态，称为 V 形反转
倒 V 形反转	复合顶部形态	在上升趋势中，股价上涨速度较快。当达到某一高点后，市场出现了行情逆转，股价以几乎同样的速度向下跌落。这种走势形成的形态，称为倒 V 形反转，说明市场已经进入下跌趋势中
上升矩形整理（箱体整理）	上升复合中继整理形态	在上升趋势中，市场到达某一高点后，股价在一个水平的箱体内波动，直到某日向上突破箱体上轨，开始新的上涨行情。该形态也称上升箱体整理。当股价有效突破上轨后，市场将恢复原有的上涨行情
下降矩形整理	下降复合中继整理形态	股价下降一段时间后，开始在一个水平箱体内波动，直到某日突破箱体下限，开始新的下跌行情为止。当股价有效突破箱体下轨后，市场将恢复原有的下跌趋势
向上突破 或向下突破 三角形整理形态	复合中继整理形态	市场经过一段上涨或下跌后，股价振幅一波比一波小，高点和低点越来越近，股价沿着一个三角形的上下边向三角形的前角发展，最后市场选择向上或向下的方向突破三角形的束缚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

K 线组合技术形态	形态属性	形态特征和市场意义
上升三角形整理	上升复合中继整理形态	在上升趋势中，股价受到一个水平阻力，股价每次触及该价位后都会调头下跌，但下跌的低点不断抬高。最后市场向上突破水平阻力线，恢复上涨趋势
下降三角形整理（底部三角形整理）	下降复合中继整理形态	在下降趋势中，股价受到某一水平支撑，股价每次触及该价位后都会产生反弹，但反弹的高点不断降低。最后市场向下突破水平支撑线，并恢复原有的下跌趋势，由此形成下降三角形整理形态。 市场经过大幅下跌后，受到某一水平支撑，股价反弹高度不断降低。最后市场向上突破三角形上边线，进入一个上升趋势中，由此形成底部三角形整理形态
扩散三角形整理	复合中继整理形态	在上涨或下跌趋势中，股价振幅越来越大，高点和低点的距离也越来越大，最后市场选择新的突破方向
下降旗形整理	下降复合中继整理形态	市场经过一轮下跌后出现反弹，股价在方向向上的两条平行线内振荡上行，最后股价向下跌破下面的支撑线，新的下跌趋势从此开始
上升旗形整理	上升复合中继整理形态	市场经过一轮上涨后出现回调，股价在方向向下的两条平行线内振荡下行，最后股价向上突破上面的阻力线，新的上涨趋势从此开始
下降楔形整理	下降复合中继整理形态	市场经过一段下跌后进入调整，股价振荡区间一波比一波小，沿着两条方向向上、角度不同的倾斜上下边振荡，最后市场选择向下突破，行情重新回到下跌趋势中
上升楔形整理	上升复合中继整理形态	市场经过一段上涨后进入调整，股价振荡区间一波比一波小，沿着两条方向向下、角度不同的倾斜上下边振荡，最后市场选择向上突破，恢复原有的上涨趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、K 线技术形态与波段操作

①短线波段应用。利用 K 线技术形态做短线波段，方法主要有两种：一是利用长周期技术形态的上下边界进行波段操作。二是利用短周期的 K 线技术形态突破来选择交易机会，如日 K 线、60 分钟 K 线、30 分钟 K 线甚至更小周期的 K 线。第一种方法是在形态内部操作，第二种方法是在形态完成后进行交易。

②中线波段应用。利用 K 线技术形态做中线波段，同样有两种交易方法，一是利用更大周期的技术形态，如周 K 线或月 K 线，寻找形态内的支撑和阻力，也就是形态的上下边界位置，利用它们的支撑和阻力展开中线波段操作。另一种是选择日 K 线等较合适的 K 线周期，利用 K 线技术形态构造完成的机会，在形态出现转变后进行交易。

③中长线波段应用。在中长线波段操作中，K 线技术形态发出的信号往往是非常可信的。因为一个完整的 K 线技术形态形成后，它预示的市场趋势是稳定的。比如，一个双底形态形成后，其底部非常牢靠，对以后的市场走势也会起到巨大的支撑作用。相反，一个双头技术形态，对后市股价上涨造成的压力也是非常巨大的。

在进行中长线波段操作时，一般需要等待 K 线技术形态完成后，市场重新选择了运行方向，然后再采取相应的交易行为。

案例：新国都（300130）

图 8－1 是新国都（300130）2011 年 3 月 4 日至 2011 年 9 月 6 日的日 K 线走势图。这段行情中，值得关注的 K 线技术形态有两个：双底形态和矩形整理形态。

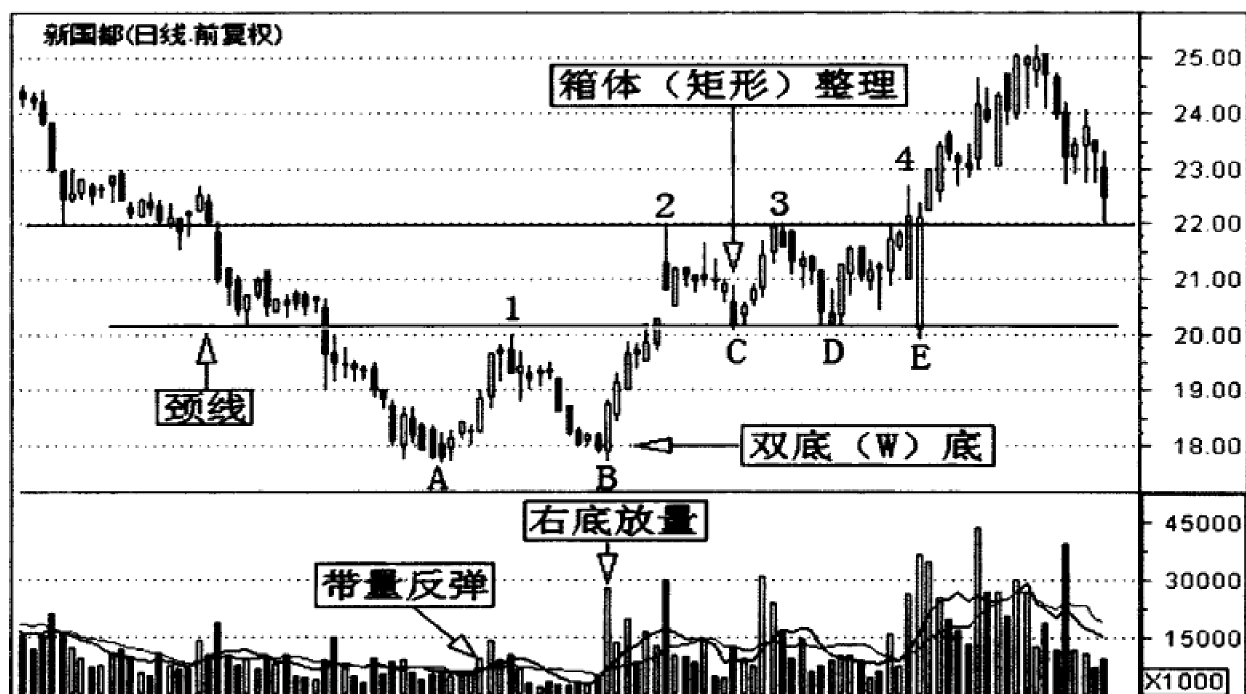


图 8－1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形成双底形态前，市场经历了较长时间、较大幅度的下跌，此时形成双底形态，从技术方面来说更为可信。形成双底时，上涨有量，下跌缩量，右底上涨时成交量明显大于左底，这也是双底形态较为可信的一个有力证据。在波段操作中，短线波段可以利用A点的支撑和带量大阳线这一看涨信号买入。当股价突破双底的颈线位，出现一根流星线时卖出。

市场突破双底的颈线后，进入到矩形整理形态中。这个矩形整理形态同样也可以用作指导短线波段操作。当股价回调到颈线处，也就是矩形整理形态的下轨附近时，就是短线波段的买入点，股价上涨到矩形整理形态上轨压力线时，则是短线波段的卖出位置。

对于中长线波段操作来说，短期波动细节不必太在意，因此买入的机会很多。一旦双底形成后，每次股价回调都是中长线波段的买入点。卖出的时间则是市场经过较长时间和较大幅度的上涨后，出现顶部形态时清仓卖出。

案例：新华制药（000756）

K线技术形态的底部形态，可以指导的投资者找到合适的波段买入时机，同样也可以帮助投资者抓住波段卖出的好机会。只有卖出了筹码，获取了差价收益，才算完成了一轮波段操作。

图8－2是新华制药（000756）的一段周K线走势图。周K线适用于分析市场中长

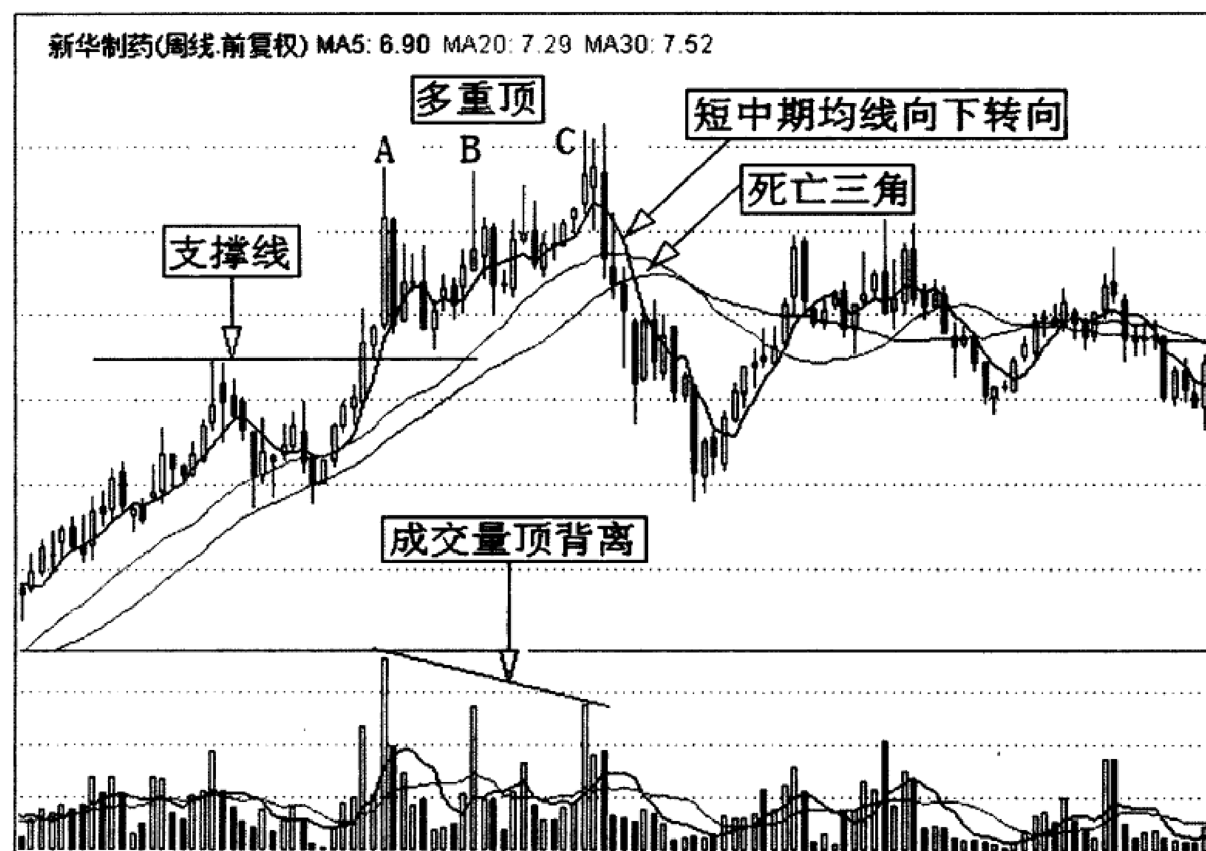


图8－2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期走势，不适合短线波段寻找交易点。图中这段行情经历了一段长期上涨后，出现了A、B、C三个高点区域，这三个高点几乎处于同一价位区，因此这种顶部形态称为三重顶，也叫多重顶。形成多重顶时，成交量和股价出现量价顶背离，也就是说，第一个高点的成交量放大后，后面股价虽然突破了该高点，但成交量反而缩小，这说明股价再创新高时，得不到多头的响应。顶部形态形成后，市场急速下跌，短期和中期均线向下转向，并和长期均线形成死亡三角，随后市场进入长期调整中。

根据K线技术形态的顶部形态分析，投资者可以采取相应措施进行“逃顶”，也就是在顶部位置卖出手中的筹码。从K线形态看，A点出现一根大阴线后，投资者就需要引起警惕。根据波浪理论，此后观察股价是否能够得到前一波段高点的支撑，事后证明该支撑线对股价起到作用，因此可以继续持有。

当市场第二次向上突破时，上冲到B点位置无功而返。此次上冲失败，说明市场已经缺乏再创新高的动力，市场顶部初见端倪。当K线出现顶部流星线形态后，谨慎的投资者此时可以获利了结。接下来多头又一次尝试向上突破，在C点位置受阻回落。三次向上突破都宣告失败，最后多头兵败如山倒，股价迅速下跌，接连击破前一段时间起到关键支撑作用的周线图短期均线和中期均线，最终出现死亡三角，市场彻底终结了中长期上涨趋势。当股价第三次向上突破失败后，出现了第三个顶部，与前面两个顶部一起组成三重顶形态。

实战中，需要把握的主要波段卖点有以下三个。

①B点位置向上突破失败，出现流星线后。

②C点再次突破失败，出现三根带长上影线的风高浪大线后。

③股价向下跌破MA20时。

案例：金宇车城（000803）

图8-3是金宇车城（000803）的一段日K线走势图。从图中可以看到，股价在长期的振荡调整过程中，形成了箱体（矩形）整理形态。在这段日K线图中，股价基本上处于A、B连线组成的下轨和1、2连线组成的上轨之间运行。在波段操作中，就要利用股价的这种振荡规律，在底部波段买入，高位波段卖出。

比如在图中的C点位置，股价跌至箱体底部时，K线出现了一个启明星看涨形态，此时就可以进行短线波段买入。在D点位置，当股价下探受到支撑后，当天形成了一个看涨锤子线，第二天该看涨锤子线又得到一根中阳线的证实，因此该位置也是一个较好的短线波段买入机会。

这个案例说明，利用K线技术形态本身的运行规律，可以把握短线或中短线波段的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

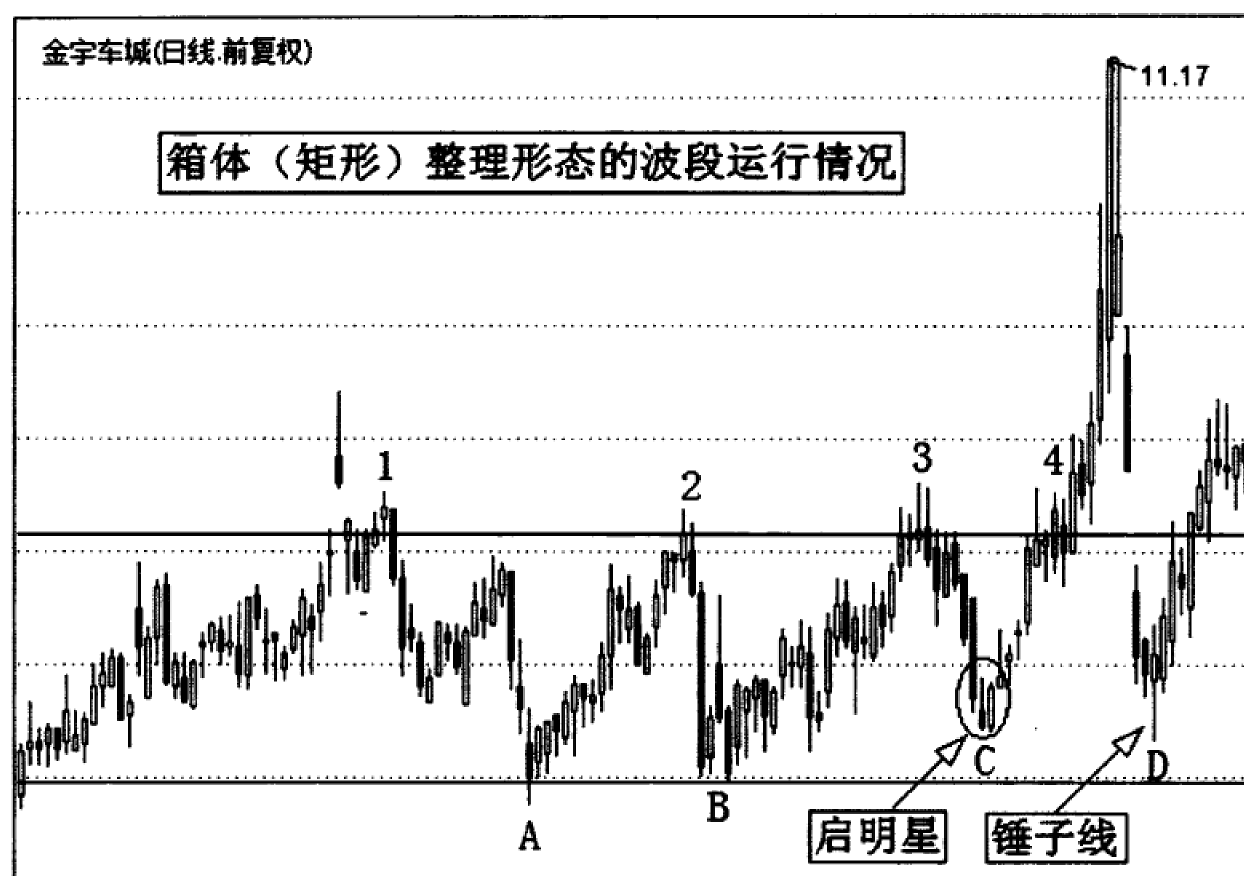


图 8－3

第二节 双底形态与波段操作

一、双底形态的技术特征

双底形态是指市场有两个几乎相同的低点，形成了两个底部的技术形态图形。因其图形特征像英文字母“W”，因此也称为 W 底。双底形态由三部分组成：左底、右底和颈线。颈线是股价从左底反弹时达到的高点位置。

图 8－4 展示了双底形态的形成过程和形态特征。市场经过一段时间的下跌后，空方力量削弱，多头力量增强，市场出现反弹，于是形成左底。由于此时投资者的做多信心还不是很充足，因此当股价反弹到一定高度后（如图中颈线位置），受到上方抛盘的压力而下跌。当股价下降到前期低点位置（如图中右底）时，多方再次发起反击，股价再次上涨。此时投资者认为市场受到了前期低点的支撑，股价基本已经见底，因此做多信心得到加强。股价突破前次反弹的高点后继续上涨，这样就形成了如图所示的双底形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－4

二、双底形态的重要意义和应用注意事项

利用双底形态可以判断市场的长期底部，也可以判断上涨趋势中回调整理的底部。当股价有效突破双底形态的颈线位置时，表示市场完成底部形态的构造，开始转入上升趋势。股价突破颈线位置时，是最佳的波段买入时间。

利用双底形态进行波段操作时，要注意以下事项。

①市场经过了一段较长时间、较大幅度的下跌。只有这样，市场中的空头力量才能得到充分的释放，形成双底的可信度才高。

②形成左底前成交量极度萎缩，反弹时出现小幅放量。在构筑右底时出现较大的成交量，一般要求右底反弹的成交量较左底大。右底反弹时的成交量大于左底反弹时的成交量，说明市场中的看多力量在增加，买入后的胜算更大。

③双底形态的最终确认是股价向上有效突破颈线位，突破时要有成交量的配合。

④买入时得到底部 K 线形态的支持。

⑤短期均线开始向上运行。

⑥如果获得其他分析技术的佐证，则买入信号更可信，比如筹码分布、布林线等。

⑦如果出现形态失败，需要立即止损，止损位置可以设在颈线位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、双底形态与短线波段操作

利用双底形态做短线波段，主要有以下两个买入点。

①股价第二次探底受到左底的支撑时。如果此时有看涨的 K 线形态等其他技术信号支持，则买入信号更加可靠。

②股价向上有效突破颈线位后。所谓有效突破，就是突破时成交量明显放大，突破后股价站稳在颈线上方。

另外需要注意的是，短线波段追求的是短期利润，买入后不可恋战。在右底买入的筹码，如果以后市场没有突破颈线，则在颈线附近获利出局。如果股价突破颈线，则根据其他技术信号判断卖出时机。

案例：腾邦国际（300178）

图 8－5 是腾邦国际（300178）2011 年 4 月 15 日至 2011 年 9 月 6 日的日 K 线走势图。根据双底形态做短线波段的注意事项，可以认为图中出现的双底形态是可靠的。当股价以一根光头光脚大阳线向上突破颈线位置时，可以确认该双底形态成立，短线波段可以买入。

其实，对于激进的投资者来说，在右底出现一个十字星线，第二天出现一根带下影线的小锤子线时，也可以作尝试性的买入。当股价上涨到前期高点形成的阻力线附近，并出现了一根带较长上影线的 K 线时，则需要保持谨慎，短线波段可以获利了结。

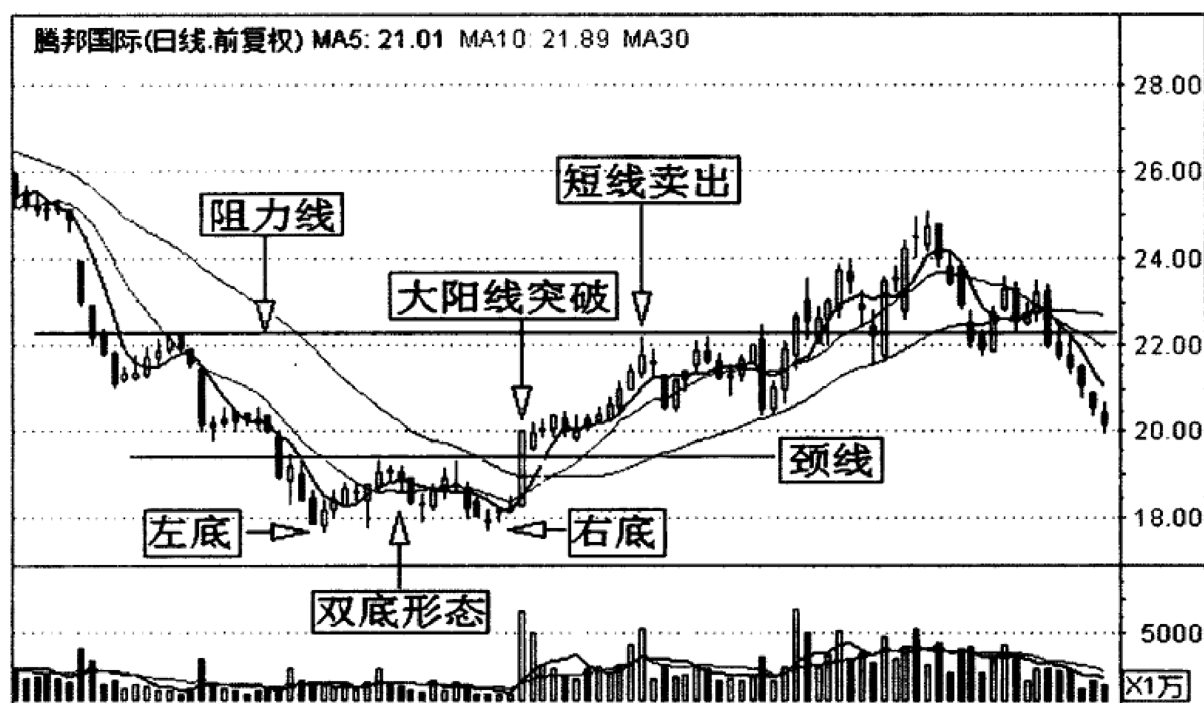


图 8－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、双底形态与中长线波段操作

利用双底形态进行中长线波段买入时，需要注意双底形态的确认。只有该形态得到确认后，市场才会走出中长期的上涨趋势。

在确认双底形态时，可以观察成交量在股价突破颈线位时是否出现明显放大，中期均线是否向上转向，是否有银三角等看涨均线形态出现等。越是被更多的不同类型的分析方法确认的双底形态或其他技术形态，其市场价值越高。

案例：超图软件（300036）

图 8－6 是超图软件（300036）的一段日 K 线走势图。自 2011 年 2 月 15 日上市以来，该股就进入到一个漫长的下跌过程中，直到 2011 年 5 月 24 日探明最低点后，趋势才发生了转变。在趋势转变过程中，形成了图中的左底。

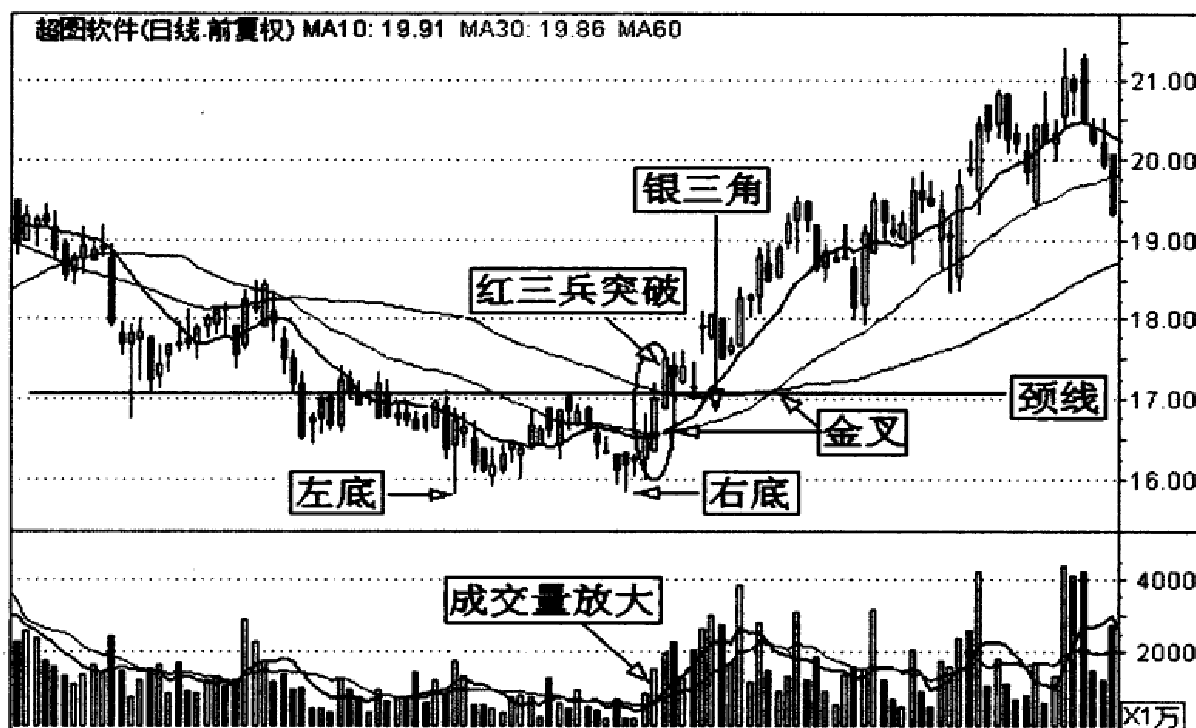


图 8－6

在形成底部过程中，连续出现地量现象。当股价第二次探底达到右底的价位时，K 线形成了多根带长下影线的 K 线，即底部风高浪大线，这说明股价在此价位获得支撑，股价无法继续下跌。随后股价出现放量反弹，以红三兵 K 线形态突破双底颈线位，成交量连续放大。与此同时，MA10 上穿 MA30，形成第一个均线金叉。随后 MA10 上穿 MA60，MA30 上穿 MA60，形成了银三角均线形态，表明上升趋势已经稳定。通过成交量及均线分析，可以发现该双底形态得到了完全证实，中长线波段操作可以放心买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至于中长线波段操作的卖出时间，则需要看市场的趋势变化和其他顶部技术信号。如果市场保持中长期上升趋势不变，则可以一路持股。

第三节　头肩底与波段操作

一、头肩底的技术特征

头肩底是三川底部形态中最常见的一种底部 K 线技术形态，也是一个常见和重要的底部反转技术形态。

头肩底适合对中长期趋势作出判断。该形态一旦形成，上涨趋势基本上就已经展开，因此是中长期做多信号。对于短线波段操作，头肩底形态也有其市场作用。在右肩底部出现重要的反转 K 线形态并被证实后，就可以短线波段买入。当股价接近颈线位置时，一定要注意观察股价的走势。如果股价突破颈线位置，就继续持有，如果没有突破，则马上卖出，获利了结。

头肩底形态最主要的特征是，市场经历长期下降后，在底部区域出现了三个低点，中间的低点较两边的低点更低。左边的低点称为头肩底的左肩，中间最低点称为头部，右边的低点称为右肩。另外，连接左肩与头部之间的高点 A 和头部与右肩之间的高点 B，形成的直线称为头肩底的颈线。

头肩底之所以称为底部形态，可以从下面的市场机理来分析。如图 8－7 所示，当市场经历较长时间的下跌后，下跌反弹成为常态。当股价某一次下跌时，其最低价（图中的右肩）并没有跌破前一波段的最低价，这说明市场内部的空方力量已经不足以将股价打压到更低的价位，多空双方力量对比发生了性质变化，表明股价已经见底。

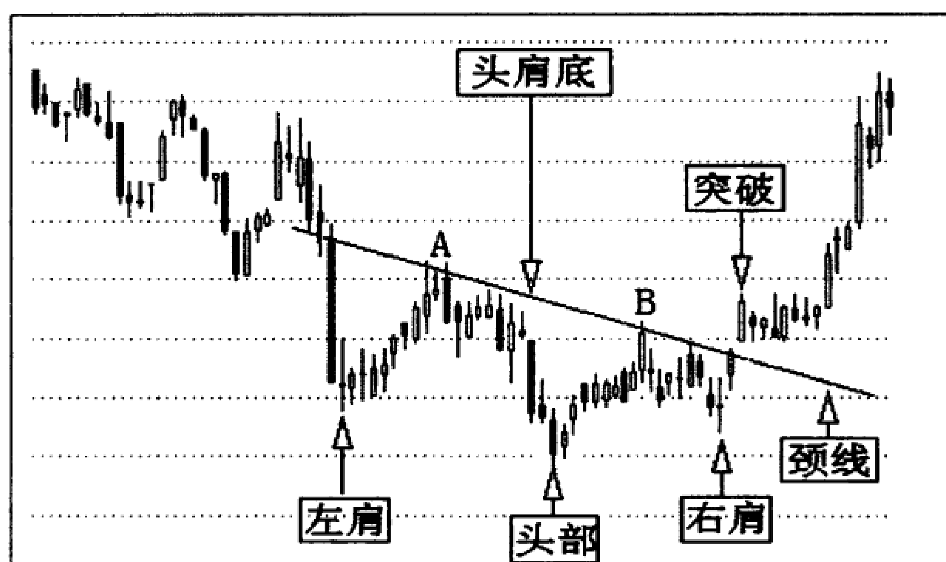


图 8－7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价继续向上反弹，并突破以前的反弹高点 A 点和 B 点形成的趋势线时，表明市场进入到新的上涨趋势中，这条趋势线同时也称为头肩底的颈线。

二、头肩底的重要意义和应用注意事项

使用头肩底指导波段操作时，需要注意以下事项。

①头肩底一定出现在市场大幅下跌的后期，股价处于低位的时候。

②形成头肩底时，确认的依据是股价形成第三个低谷后开始上涨，并突破颈线位置。只有市场有效突破了颈线位置，头肩底形态才宣告成立。

③形成头肩底的右肩时，如果有成交量的配合，从底部反弹上涨时有量，下跌时无量，突破时放量，则该形态发出的信号更可靠。

④出现头肩底的头部和右肩时，如果有重要的底部反转 K 线形态配合，则该头肩底形态更稳定可靠。

⑤形成头肩底形态的同时，均线如果同时出现底部反转信号，该底部形态更有实战意义。

⑥结合其他技术指标分析，比如空间支撑等，如果得到其他分析技术的支持，则该底部形态更可靠。

三、头肩底与中短线波段操作

在运用头肩底形态进行短线波段操作时，需要密切注意以下几点。

①下跌中成交量出现极度萎缩，最好前期有地量出现，这样就更加确定空头力量基本衰竭。

②短线波段操作时，最好选择右肩位置买入。当股价无法向下跌破头肩底的头部时，说明市场趋势开始发生改变，此时买入可大大降低风险。

③在右肩位置买入后，如果股价无法突破颈线，要及时出局。

④当股价向上放量突破颈线时，如果没有在第一时间跟进，可等待市场回抽颈线时买入，并在第二次上涨后出现卖出信号时卖出。

⑤最好选择日 K 线或 60 分钟 K 线为主要分析周期。使用周 K 线分析会显得太粗略，使用 30 分钟 K 线以下的周期，则无法确定趋势是否形成。

案例：荣华实业（600311）

图 8－8 是荣华实业（600311）2011 年 5 月 3 日至 7 月 14 日间的 120 分钟 K 线走势图。该股在形成头肩底以前，一直处于下跌趋势中。当股价跌到左底位置时，受到多方的反击，股价出现反弹，不过此时还无法判断市场是否已经见底。

当股价继续下跌到头部位置时，股价向下击破了左底最低价位，虽然此时 K 线出现了一个十字星线，但仍然无法判断市场是否探底成功。股价从头部向上反弹后再次下跌时，在右底位置受到多方的有力支撑，股价无法继续下跌，随后在头部和左底的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 8－8

上方企稳，初步显示市场底部出现。接着股价以一根大阳线向上突破颈线，成交量出现明显放大，宣布该头肩底形态确立，市场也随之终结原有的下降趋势。

这段行情中，最佳的短线波段买点是股价带量向上突破颈线时。第二天该股出现涨停，此时自然持股不动。当之后一天开盘后股价向下下跌，成交量也同时放大时，说明短线获利盘抛压严重，空方能量需要释放，此时短线波段需要及时离场。

四、头肩底与中长线波段操作

利用头肩底做中长线波段操作时，需要注意以下几点。

①用日 K 线以上的 K 线周期进行走势分析。

②坚持在形态完全确认后再买入。

③当市场突破颈线时，如果同时突破某一重要阻力位，如中期或中长期均线、空间阻力线等，则该看涨信号更可靠，上涨也会更强烈。

④ 形成头肩底时，如果中期均线已经转头向上，则该形态更加可靠。

⑤结合 K 线形态、成交量等其他技术分析，来确认市场底部的可靠性。

案例：中航精机（002013）

图 8－9 是中航精机（002013）的一段日 K 线走势图，图中均线选择 MA10、MA30 和 MA60 作为短中期趋势分析工具。从图中可以知道，形成头肩底之前，短中期均线呈空头排列，下降趋势明显。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

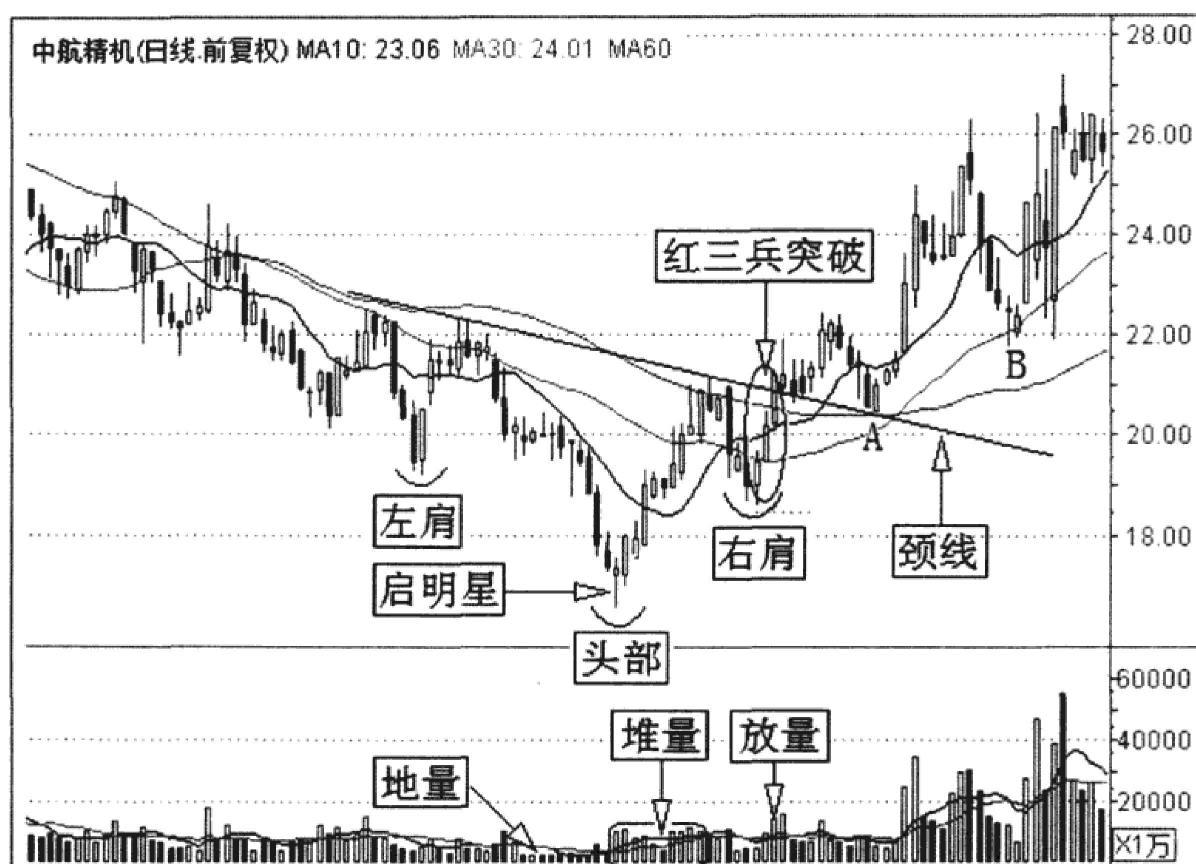


图 8-9

下降趋势后期，市场加速下跌，但成交量却极度萎缩，连续出现地量，这就形成了成交量与股价的底背离现象。股价在加速探底时，K 线出现了重要的启明星底部反转信号后，市场展开了一次较大的反弹，成交量也随之放大，在整个反弹过程中出现底部堆量现象。从成交量分析和 K 线形态分析来看，此时底部基本已经探明。

反弹过程中，股价受到中长期均线 MA60 的压制回调，但是此次回调很快受到多方买盘的支撑，K 线出现红三兵看涨信号，并且红三兵的第三根 K 线放量突破颈线位，表明头肩底形态形成。此时短期均线 MA10 已经站在 MA30 上方，MA30 也开始向上转向，证明了该头肩底的可靠性。随后几天股价回抽颈线位置时，MA30 上穿中长期均线 MA60，均线系统形成银三角，表明市场中长期上升趋势确立。

在这段行情的头肩底形态形成过程中，无论是短线波段还是中长线波段，投资者的买入机会都有很多。

①当头肩底头部位置出现重要的启明星底部反转形态时，是第一个买点。短线波段可以选择股价反弹到 MA60 受阻时卖出。中长线波段则可以继续持股。

②在右肩位置出现红三兵看涨 K 线形态，市场放量突破颈线时，是第二个波段买点。

③当市场回抽颈线位，K 线在 A 点出现看涨刺透形态时，是第三个波段买点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④当市场完全确立了底部，并进入中长期上涨趋势后，每次股价向下回抽中长期均线时，结合其他技术信号，都可以认为是波段买点，如图中的 B 点位置。

第四节　圆弧底与波段操作

一、圆弧底的技术特征

圆弧底形态表达了市场底部反转的过程。市场在下跌过程中开始变缓，K 线实体变小，到达最低点后，开始出现短暂的缓涨，K 线运行轨迹呈现出一个下凹的圆弧图形。当股价向上跳空，形成突破性缺口后，表明该圆弧底形态完成。向上跳空的缺口就是验证该形态形成的标志。

图 8－10 描述了圆弧底形态形成的过程和图形特征。

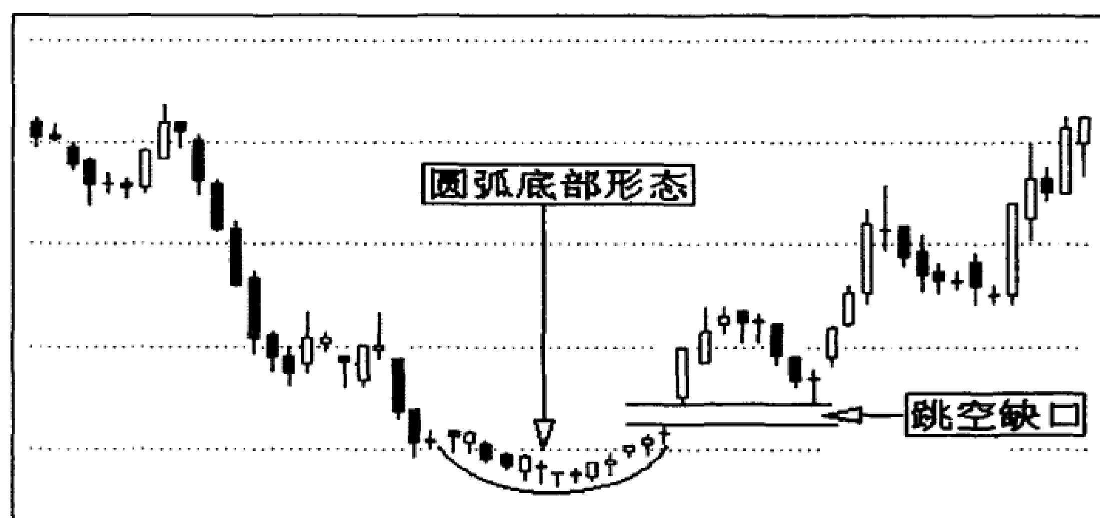


图 8－10

圆弧底形态是中长期看涨的技术形态。该形态形成后，最佳的买入点是股价向上跳空形成缺口时。圆弧底也同样表达了空方衰弱、多方转强的过程，向上跳空缺口显示多方力量已按捺不住上攻的欲望，同时也给投资者发出了较强的买入信号，后市看涨信号强烈。

二、圆弧底的重要意义和应用注意事项

圆弧底形态是一种较强烈的看涨形态，实战运用中要注意以下事项。

①圆弧底形态出现在下跌趋势的后期。

② 判别圆弧底形态要注意两点，一是下跌从急到缓，二是上涨时出现跳空缺口。趋势变换表示市场空头力量逐渐衰竭，向上跳空缺口表明多头开始发起进攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③圆弧底的确认标志是向上跳空缺口，此时也是最佳波段买点。

④圆弧底组成的 K 线可以是数根，也可以是数十根。组成该形态的 K 线数量越多，其表达的趋势就越强。

⑤形成圆弧底形态时，成交量在前期下跌变缓的过程中需大幅缩量，当股价向上跳空时需要放量。

⑥形成圆弧底时，如果股价向上跳空突破重要的均线或布林线中轨线、空间阻力线等其他形式的阻力线时，后市向上的趋势会更强烈。

⑦形成圆弧底后，如果中期均线同时向上转向，则上升趋势更加稳固。

三、圆弧底与波段操作实战

利用圆弧底技术形态做波段操作时，其买点比较容易掌握，就是以跳空缺口为标志信号。当市场出现放量向上跳空突破缺口，就是波段买入的信号。如果后期市场回抽确认缺口，股价不跌破缺口，则构成后期的二次买点。短线和中长线的波段买点，在判别方法上几乎是一致的，寻找短线波段买点，可以选择日线以下、30 分钟以上的 K 线周期进行分析。寻找中长线的波段买入点，可以用日 K 线和周 K 线进行分析。

案例：深国商（000056 ）

图 8－11 是深国商（000056 ）的一段日 K 线走势图。这段行情从市场向下调整开

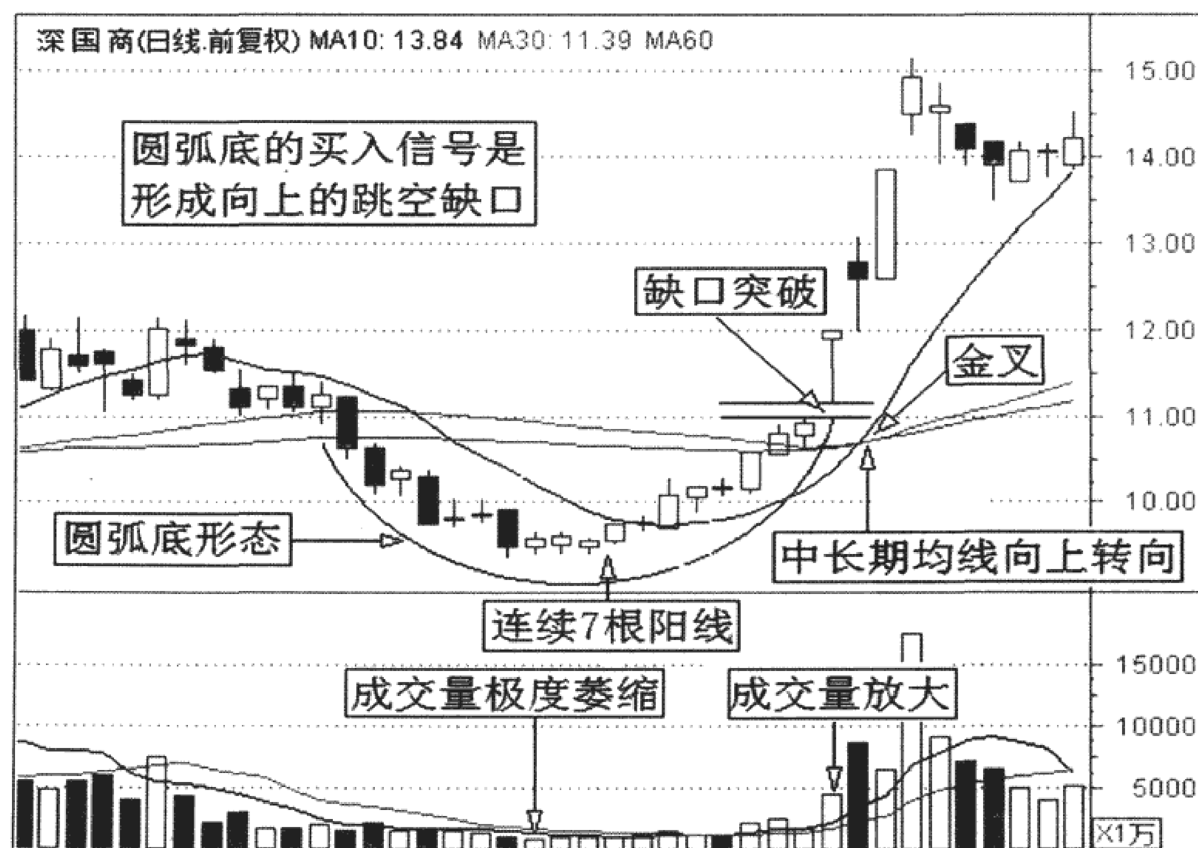


图 8－11

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

始，到向上跳空突破为止，从 K 线形态、成交量变化以及均线趋势演变等，都满足圆弧底的特征要求。

另外值得注意的是，在形成圆弧底的时候，出现了少见的 K 线七连阳。这个 K 线组合更加验证了该底部形态的可靠性，也说明该股有主力资金活动的身影。后来随着市场放量向上跳空突破，当日股价封住涨停，随后市场进入了快速拉升。

当遇到七连阳的底部走势时，激进的投资者可以提前“潜伏”。因为一旦主力拉升，如果没有及时跟进，则会丧失获得暴利的机会。

第五节 塔形底与波段操作

一、塔形底的技术特征

塔形底部形态是市场底部反转的 K 线组合形态，它出现在股价较低位置，表示市场已经完成了底部构筑，开始进入到上涨行情中。

塔形底部形态有点像 K 线形态中的平底形态，但它们有着本质的区别。塔形底是 K 线组合反转技术形态，而平底形态是 K 线反转形态。平底形态一般只有两根 K 线组成，塔形底的 K 线数量要远多于后者。塔形底可以有平底 K 线形态出现在其中。

图 8－12 是塔形底部的走势和形态特征。总的看起来，其形态就像倒过来的宝塔，两边陡峭，中间平坦。塔形底部由四部分组成：陡峭的下降左壁、平坦的底部、陡峭的上涨右壁和颈线。颈线是市场出现急跌前的支撑位，或是开始加速急跌的起点位置。市场有效突破颈线后，则塔形底部形态宣告完成。

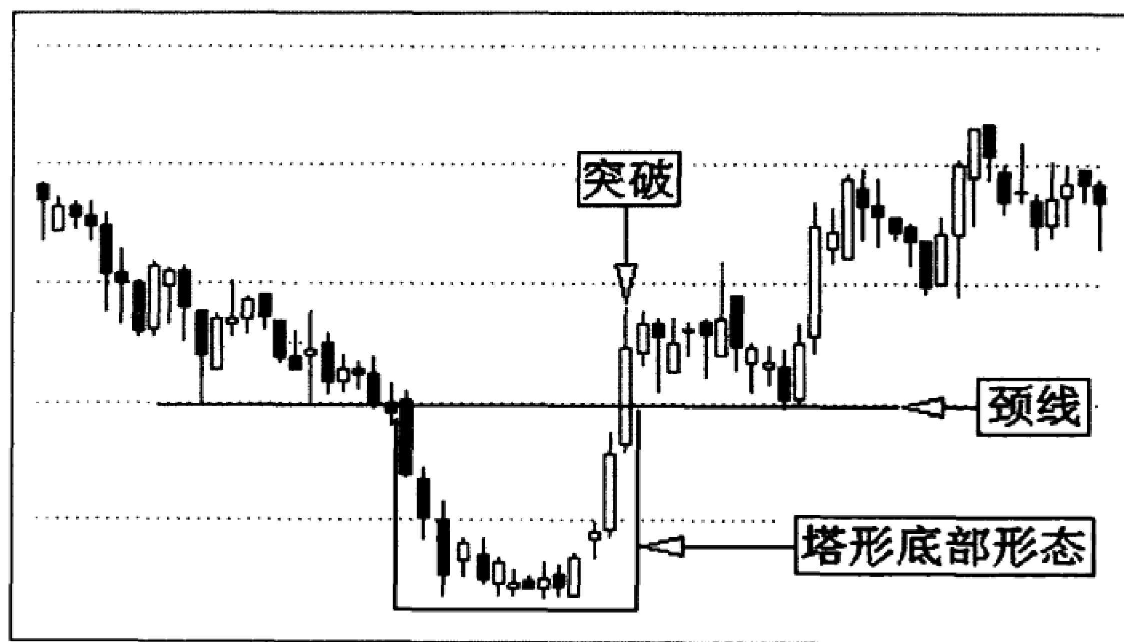


图 8－12

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、塔形底的重要意义和应用注意事项

塔形底是常见的重要技术形态，它既可以是一个长期的反转技术形态，也可以是中短期市场的反转技术形态。在波段操作中，针对不同操作周期，可以采取不同的 K 线分析周期进行分析。分析应用时要注意以下几点。

①塔形底形态用于中期以上的市场分析时效果更好。这是因为塔形底等技术形态表示一个趋势演变和形成的过程，虽然它可以提供具体的买卖点，但该买卖点并不一定是最佳交易位置。该形态发出的趋势方向信号可信度很高。

②结合 K 线形态、均线、成交量或通道理论等分析技术，实战中胜算更大，效率也会更高。

③塔形底形成的标志是股价有效突破颈线位置。很多情况下，市场会回抽确认颈线。如果股价受到颈线的支撑再次向上，则该形态更加可靠。

三、塔形底与中短线波段操作

对于中短线波段操作，塔形底有别于其他 K 线技术形态。在塔形底中部的低价区域，股价几乎处于一个短期的横盘整理中，如果用 60 分钟或 30 分钟等周期的 K 线图观察，在这段横盘整理过程中，股价运行是很有规律的，即在一个“夹板”内部整理，向下有支撑，向上有压力。一旦股价放量突破这个底部区域的上轨压力线，则是短线波段买入点。

按照塔形底的股价运行规律，股价向上突破该小箱体后，会展开短线的暴涨，涨幅往往与前期快速下跌的左壁高度相近。如果股价向上突破塔形底颈线后出现滞涨，短线波段操作可以告一段落，中短线波段仍可持股观察，等待其他中短线或中线卖出信号出现时再了结头寸。

案例：华联控股（000036）

图 8－13 是华联控股（000036）的一段日 K 线组合布林线行情走势分析图。从布林线通道走势和中轨线的变化，可以很明显地看出这段行情的趋势变化情况：股价几乎一直在布林线中轨线下方运行，显示出市场处于弱势调整中。当股价加速下跌，并跌破布林线下轨线后，股价在位置 A 受到下轨线的支撑，市场开始进入短期横盘整理阶段。在这段横盘整理期间，收出的都是一些实体非常小的 K 线，成交量也出现了地量现象。后来某一日市场突然出现放量现象，股价向上突破这个狭窄的横盘区，接着向上突破布林线中轨线。虽然当天股价没有继续向上，一鼓作气突破颈线，但是此时市场已经为最后突破做好了准备。

对于喜爱短线波段的投资者来说，当股价向上突破这个狭小的底部区域时，可以适当参与。对于稳健的投资者来说，仍需要耐心等待塔形底部的最后确认。股价突破布林线中轨线后的第三天，股价沿着颈线位置作小幅整理，第四天开始向上缓步爬升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

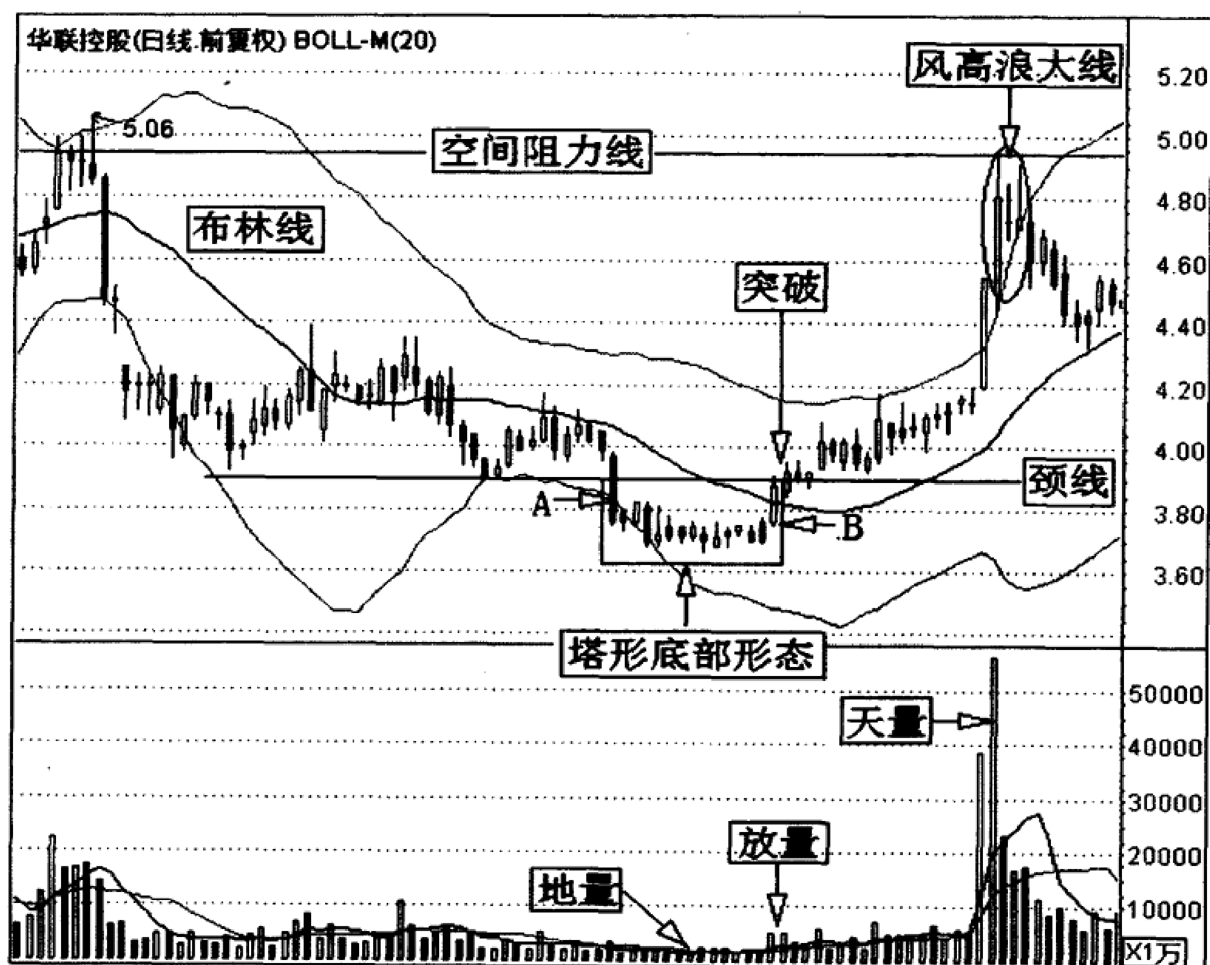


图 8－13

当颈线被证明起到稳定的支撑作用后，布林线三条轨道线同时向上，市场中期向上趋势基本确立，稳健的中短线波段操作此时即可参与。

在后期的走势中，股价出现了两天暴涨，但受到前期高点形成的空间阻力线的制约，K线出现顶部风高浪大线，成交量也出现天量。这些信息说明市场中短期头部已经到了，无论是短线还是中线波段都需要获利了结。

四、塔形底与中长线波段操作

利用塔形底指导中长线波段买入时，可以参考以下几点。

①前期市场调整得越充分，后面形成塔形底的底部越有价值，市场以后的上涨趋势越长久。

②如果中长线的塔形底部形态出现在更大周期的上升趋势中，则该底部形态更可靠。

③进行中长线投资时，不要过多关注短线的价格波动，要更注重市场中长期的运行趋势。只有在趋势即将发生变化时，才需要仔细研究短期的走势情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④塔形底部形态如果出现在市场下跌调整的第三波之后，则该底部更可信。

案例：天伦置业（000711）

图 8－14 是天伦置业（000711）的一段周 K 线走势图。周 K 线走势中的塔形底部形态，出现在市场经历近一年的调整之后。从图中可以看到，股价在 B 点位置开始出现加速下跌，并在相对低位出现横盘整理，成交量出现地量。当 C 处出现一个 K 线看涨吞没形态后，市场开始向上加速拉升，几乎与前期快速下跌形成对应，组成了塔形底陡峭的右壁。同时股价连续突破 MA5、MA10 和 MA20 以及颈线位，表明市场的塔形底部形成。

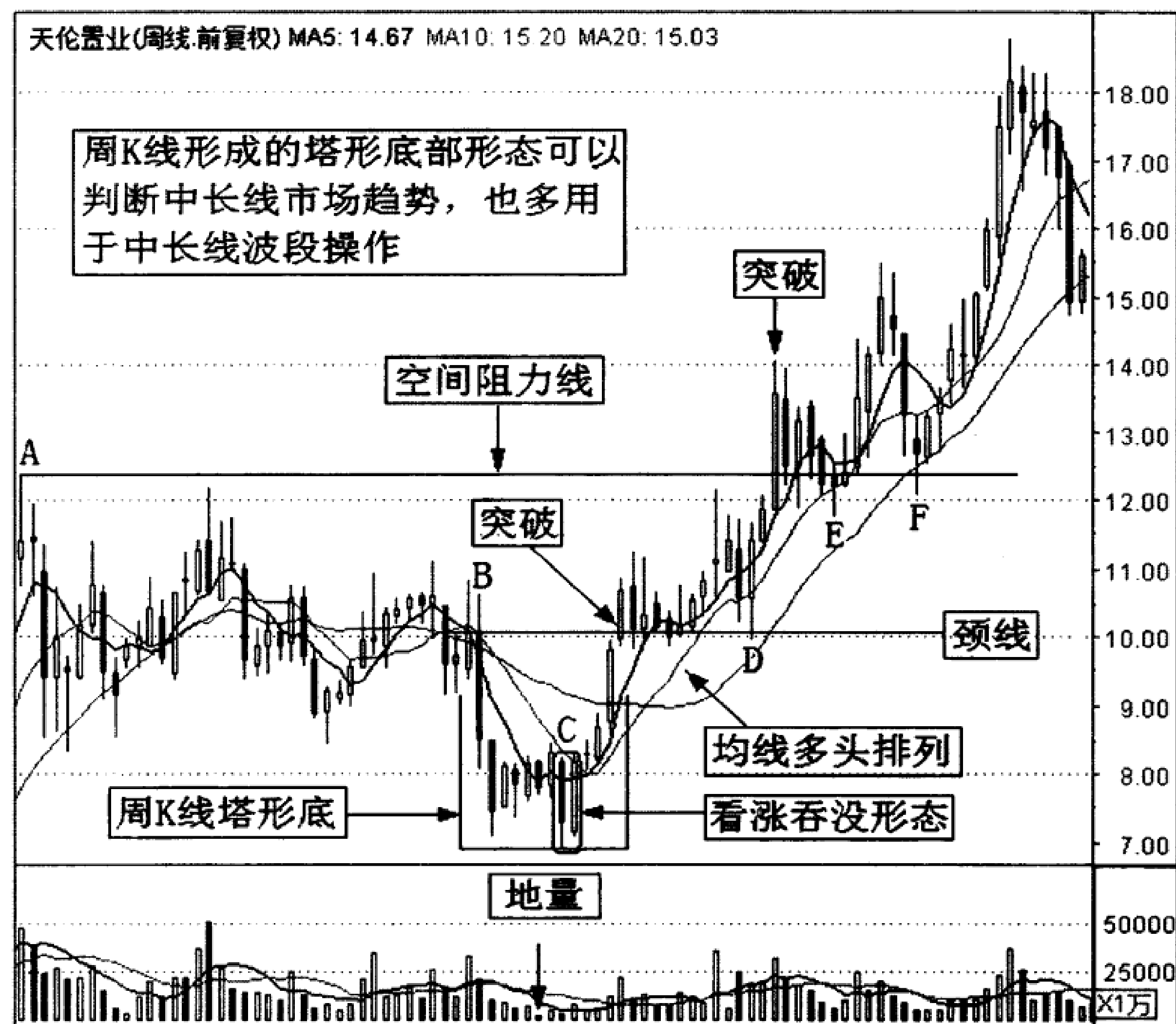


图 8－14

大多数情况下，市场突破颈线位置后，股价会出现一段时间的回落调整，以确认颈线的支撑力度，该股也不例外。股价突破颈线后，在颈线上方振荡整理 5 周后，才在 MA5 和 MA10 的支撑下向上攀升。这个过程中，股价在高位受到前期高点 A 形成的空间阻力线压制。股价突破该阻力线后，再次回调时，该阻力线转变为支撑线，并在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后期市场大幅回调时充当了重要的支撑角色。

分析这段走势后，可以总结出中长线波段的买入位置。第一个买入点在股价突破颈线的时候。其实，在后来的市场中，股价屡次试探颈线的支撑力度，这也说明中长线波段的买入机会往往较短线波段买入机会多。由此可以得出一个结论：中长线投资者没有必要急于追涨，可以耐心等待下一次买入的机会，比如后面的 D 点，该点是市场对颈线的最后一次试探。此时，短期、中期和长期均线方向都已转为向上，并构成多头发散形态，表明市场已经进入到中长期上涨之中。

根据均线理论，每一次股价回调到中期均线位置，都是一次买入机会。比如图中的 E 点和 F 点，这两点不但获得均线的支撑，而且还有前期空间阻力线转换成的支撑线的支撑，因此这两点是很好的中短线波段买点。

第六节 V 形底与波段操作

一、V 形底的技术特征

V 形底部形态简称 V 形底，由于市场运行轨迹像英文字母“V”而得名。

V 形形态分为正 V 形形态、倒 V 形形态和伸展 V 形形态。正 V 形形态是指多根 K 线组成了字母“V”形的形态。由于该形态也像一颗尖尖的长钉，因此 V 形形态也称为长钉形态。伸展 V 形形态是在 V 形形态的基础上出现了曲折，看上去像一个不很规则的“V”形。V 形底的组成很简单，一个头部和一个颈线。颈线是市场开始急跌前的整理区。

V 形反转形态是市场激烈变动的一种结果，表明市场从一个强劲的趋势突然转变到相反的强劲趋势中。K 线图形特点就是在行情调头时，只有两三根 K 线，最高价或最低价只有一个。组成 V 形底最底部的 K 线，往往是锤子线、启明星、十字星线等 K 线形态。

V 形形态是一种强势反转上涨行情，从最低点开始上涨，到行情发生反转，中间几乎没有停留。如果把握住该行情的反转性质，就可以在短时间内获取丰厚的利润。伸展 V 形形态是实战中比较常见的 V 形形态，由于该形态在形态形成过程中出现了一小段整理，这给投资者提供了思考和缓冲的余地，因此相对来说比正 V 形形态更容易把握。

图 8 - 15 是一个伸展 V 形形态走势图，该形态属于常见的伸展 V 形底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

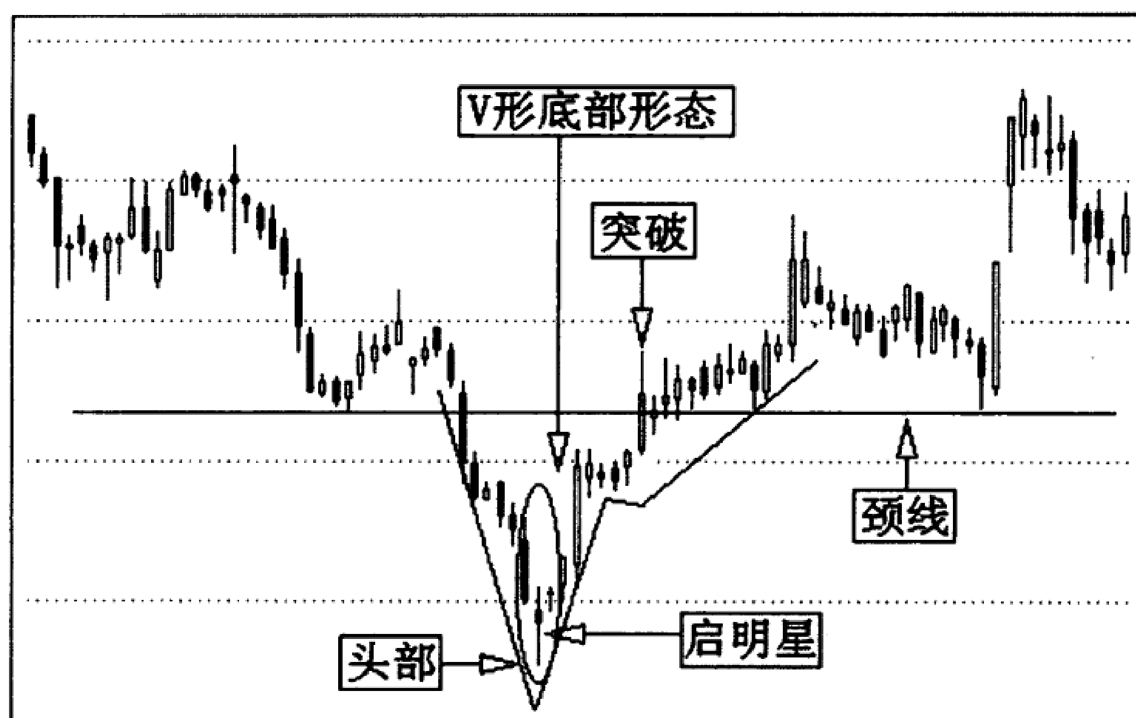


图 8－15

二、V 形底的重要意义和应用注意事项

利用 V 形底指导波段操作时，需要结合其他技术来分析 V 形底反转的力度，找出安全区间和阻力区间。实战中应该注意以下几个因素。

①市场出现的跌幅越大，下跌越猛烈，出现 V 形反转的可能性越大，上涨动力越足。

②由于 V 形底形成的时间非常短，判断时 K 线形态起到关键性的作用。当股价暴跌一段时间后出现了重要的底部反转 K 线形态，投资者就可以做好做多的准备，以便随时把握机会。

③当股价突破重要的阻力位时，可以确认 V 形反转初具雏形。实战中，可以依据 K 线形态信号做第二次交易。

④伸展 V 形形态中，出现上涨停顿后，如果市场继续向同一方向发展，那么在股价突破停顿期的阻力位时，是另一次买入机会。

⑤V 形反转形态本身比较难以把握，可变性也较其他底部 K 线技术形态大，在波段操作中，V 形反转初始阶段，思维应以短线或中短线操作为主。

三、V 形底与中短线波段操作

利用 V 形底部反转指导中短线波段操作时，需要投资者眼疾手快，不可以追涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中短线波段操作不需要市场处于中长期上涨趋势中，只要市场有中短线买入和卖出的足够理由就可以。这些理由有以下几种。

①市场出现了中期下跌，下跌速度较快。

②中短线见底信号明确。这些信号包括 K 线底部反转形态、股价向下远离中期均线、股价跌破布林线下轨、成交量底背离等。

③有重要的空间支撑。如前期重要底部、长期均线、筹码密集区域等。

④如果市场处于长期下降趋势中，那么波段收益预期不可过高，应做到见好就收。所谓见好就收，就是如果市场在反弹中出现了中短线见顶信号，就要及时卖出，不要追求小概率的上涨机会。

案例：四环生物（000518）

图 8－16 是四环生物（000518）的一段日 K 线走势图。前面学习了双底形态后，乍一看，该段 K 线走势图形像个双底形态。从宏观角度来看，可以这么认为。如果从宏观角度来分析，那么这个底部形态适合较长周期的形态分析，并不适合指导中短线波段操作。如果将两个底部分开，作为一个中短线的独立形态来分析，还是可以指导中短线波段操作的。下面以图中右边的底部为例进行讲解。

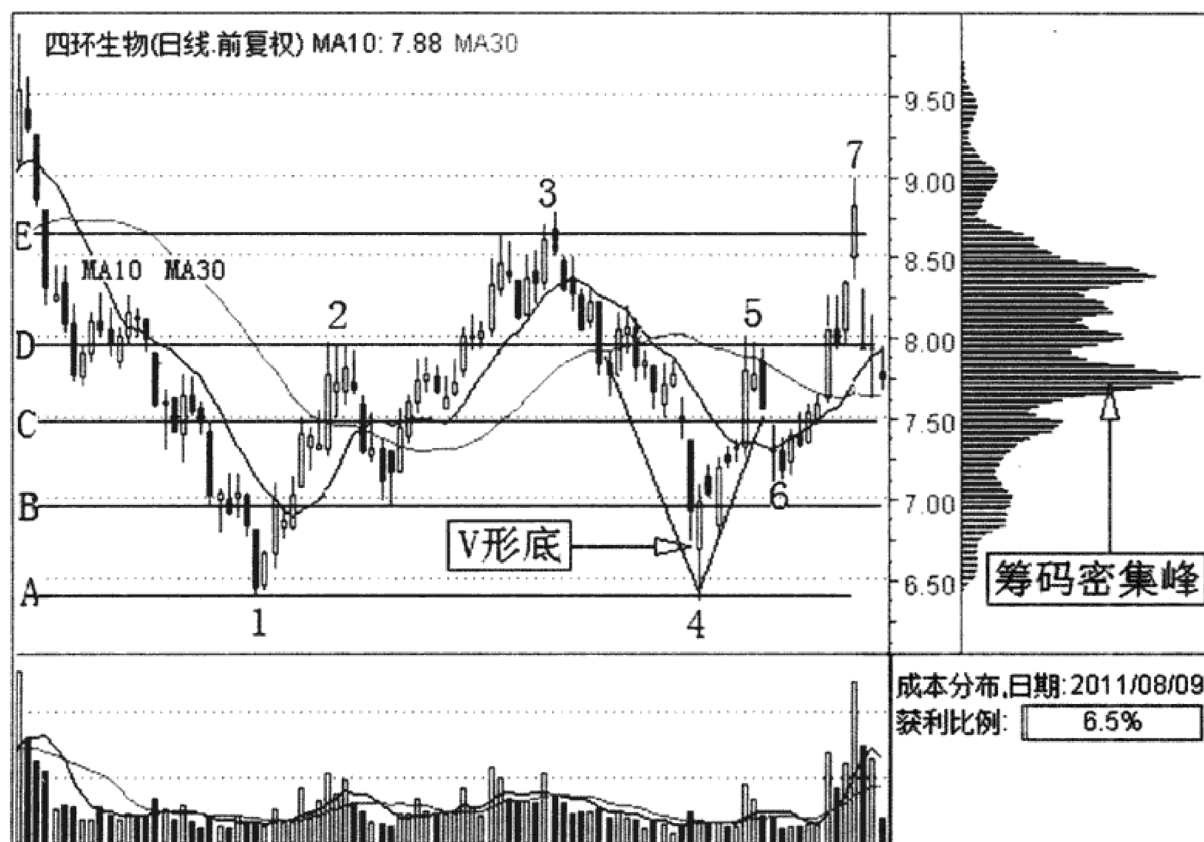


图 8－16

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了便于更仔细地了解市场中短线的空间支撑和压力，将这段行情走势的价格划分为5个区域，它们的分界线分别从A到E。其中支撑线A是前期股价下跌时触及的最低点。C和E之间聚集了大量的筹码，也就是市场筹码密集区的分界线。在7.75元和8.50元处，有两个明显的筹码密集区。E是前一次股价向上反弹达到的最高价位置。由以上分析，可以看出这段市场有3个非常重要的空间位置：支撑线A、筹码密集区分界线C和反弹最高点阻力线E。

当市场从位置3下跌后，股价快速跌破重要的支撑线C，市场加速下行，两个交易日就触及支撑线A。股价受到A的强力支撑，当日快速反弹，K线留下了长长的下影线，收出一根看涨阳线。此时，由于市场短线下跌过于猛烈，股价大幅远离MA10和MA30，显示市场短期超卖严重。成交量在此轮下降中萎缩得非常厉害，暴跌时成交量也无法放大。2011年8月9日这天，虽然股价下跌到支撑线A附近，但其筹码并没有出现向下移动的迹象，这说明市场中的筹码锁定较稳定。

根据以上判断，激进的投资者可以提前在支撑线A附近设置买单，即在位置4买入。在这个位置短线波段买入，其收益和风险对比是值得冒风险的。接下来的两天时间里，股价在支撑线B的上方运行，短线的V形底初步形成。股价突破MA10后，回抽得到确认，在位置6可以中短线波段买入，卖出点可以参考重要的阻力位置E。如果股价无法站稳在E线上方，或在接近阻力线E时出现中短线顶部信号，就需要及时止损或止盈。

四、V形底与中长线波段操作

如果说短线炒作要眼疾手快，讲究的是一个“巧”字，那么中长线投资讲究的就是一个“势”字。中长线投资，要在明确股市运行趋势的前提下，去寻找买入的具体点位。现在用一个V形底部反转具体案例，来看看如何辨别趋势的形成和改变。

案例：正虹科技（000702）

图8-17是正虹科技（000702）的一段日K线走势图。根据中长线趋势分析步骤，首先来看看股价形成V形底前市场的运行趋势。

从MA10、MA30和MA60的运行情况可以知道，2011年1月25日前，均线处于向下发散状态，说明市场处于中长期的下跌趋势中，股价在MA10的压制下下行。在下跌的后期，成交量极度萎缩，特别是1月25日前后，成交量形成了地量，这说明市场内在的杀跌动力已经告一段落。

股价探底后开始向上反弹，并重新站上MA10，接着突破MA30，成交量也开始温和放大。MA10自2010年11月10日以来第一次向上转向，并穿过中短期均线MA30，MA10、MA30形成金叉。K线继续收阳，在V形底颈线位置稍作调整后，2011年2月22日，市场向上突破颈线，并同时突破中长期均线MA60，MA10上穿MA60。至此，可以确认该股进入一个中长期的上涨趋势中，稳健的投资者可以积极买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

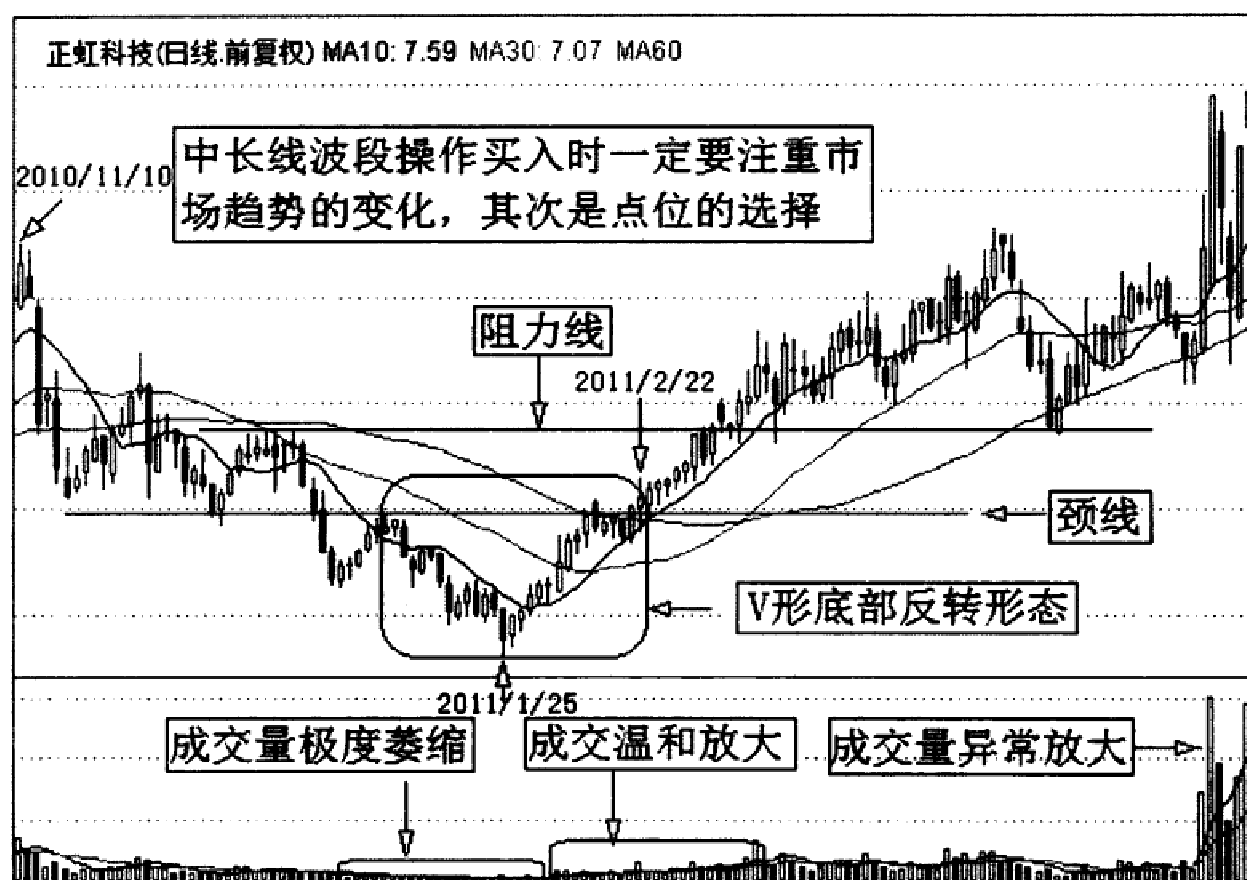


图 8－17

实战中经常有人感到迷惑："为什么股价涨了这么多，才是中长线的买入点？这时买入风险是不是更大一些？如果 2011 年 1 月 25 日在底部买入不更好吗？"问题的关键在于三点，一是在股价处于最低点时，没有什么理由可以证明它会是最低点；二是市场趋势并非是一日形成的；三是投资方式决定分析方法，即投资方式是短线还是中线，投资风格是激进还是保守，对于不同的投资方式和投资风格，其买入的点位是大不相同的。

第七节 双头形态与波段操作

从这里开始进入到 K 线组合形态的头部形态分析。所谓头部，也就是顶部，就是股价已经见顶，无法继续上涨，市场开始形成调头向下的趋势。分析头部形态是为了寻找短线、中线和长线波段的最佳卖点，让波段操作中低位买入的筹码获利出局。有效利用时间周期，尽量在波段中的较低位置买入，在较高位置卖出，这是波段操作追求的最佳境界。

如何买入只是波段操作的第一步，波段操作是否成功，卖出则是非常重要的一环。许多投资者经常在股市中坐"过山车"，低位买入的股票随着股价大幅飙升而获利颇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

丰，但由于没有掌握好卖点，利润又随股价跌回到起点，甚至发生亏损或者被套牢。为了避免在股市中坐过山车，投资者要认真学习头部分析，以便及时正确地卖出股票。

一、双头形态的技术特征

与双底形态相对立的是双头形态。双头形态也由三部分组成：左峰、右峰和颈线。颈线位置是股价从顶部第一次回落时受到支撑向上反弹的最低点位置。通过双头形态分析，可以判断市场上升趋势已经到顶，识别其状态可以较好地把握卖点和止损位置。

根据波浪理论，市场处于上升趋势时，每一波浪的高点都高于前一波浪的高点。在市场上涨过程中，如果某一波浪向上推高时无法突破前一高点，则说明市场原有的向上趋势将发生改变，也就是原有的上涨趋势将被打破。双头形态就印证了这个道理。当股价在后一波上涨过程中无法向上突破前一高点，最终受到前期高点的压制，退回到第一高点后的低价区。股价继续向下回落，跌破该低价位时，则说明市场双头形态形成，市场随后进入下跌趋势。

图 8－18 是双头形态形成的全过程。在双头形态形成前，市场一直沿着上升趋势线向上运行，股价每回次回调到上升趋势线附近时，都会受到趋势线的支撑。当双头形态的右峰出现后，股价首先向下跌破趋势线，接着跌破双头形态的颈线，随后进入到下降趋势中。

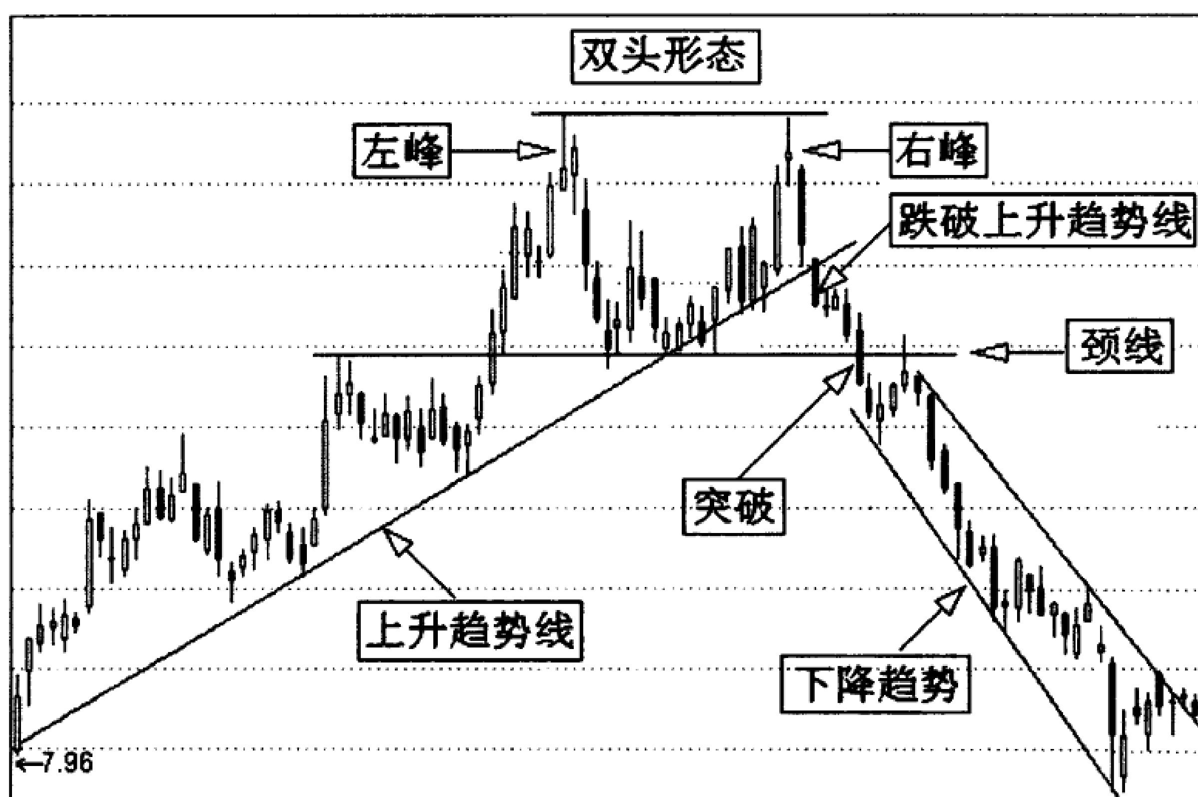


图 8－18

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里趋势的改变有两个重要信号，一是股价跌破一直起作用的中长期上升趋势线，二是股价向下跌破双头形态的颈线。

二、双头形态的重要意义和应用注意事项

在波段操作时，双头形态有以下指导作用。

①当双头形态的右峰无法突破左峰时，说明市场的上升趋势已经出现了问题。

② 出现双头形态，说明市场趋势已经发生改变。

③不同周期的双头形态，对不同周期波段操作的指导意义也不一样。短线波段用日、小时和 30 分钟 K 线图进行判断。中长线波段以日、周的时间周期为主。

分析判断双头形态时，要注意以下几个事项。

①双头形态一般出现在上涨行情后期，不会出现在上涨途中。分析中期市场时，要用相应的 K 线周期与其相对应，长期市场要用长期顶部形态来确认。这一点也适合其他 K 线技术形态。

②双头形态有两个关键信号，一是市场上涨过程中，股价无法有效突破左峰高点，此时股价可以稍微穿破，但不能大幅超过前一波段的高点。二是市场再次下跌时，股价需向下突破颈线位置。

③双头形态在左峰和右峰位置处，最好有其他顶部信号出现，如顶部反转 K 线形态等。

④双头形态形成过程中，如果第一个头部出现大幅放量，后一个头部成交量较前一个头部成交量出现萎缩时，该顶部形态更可信。

⑤形成双头形态时，如果伴随均线向下转向或形成死叉，该顶部技术形态更有说服力。

⑥市场总体上涨幅度越高，头部形态越可信。

⑦利用其他分析技术进行综合判断，得到的结果会更准确。

三、双头形态与中短线波段操作

双头形态不但对中长线投资有指示趋势的意义，而且可以改变分析周期，指导投资者短线波段卖出。

案例：实达集团（600734）

图 8－19 是实达集团（600734）2011 年 7 月 15 日至 2011 年 9 月 9 日的一段以 60 分钟为分析周期的 K 线图。对这段行情的分析，主要采用趋势线和阻力线来配合短期双头形态分析，以寻找短线波段的卖出点位。

根据趋势通道线的画图方法，连接波段高点 1 和高点 2，就得到了上涨通道的上轨线，即阻力线。该线得到了后面高点 3 和高点 4 的验证。在这段行情的下方，有个低点区域 A，由于后面一段快速杀跌和拉升，影响了上涨趋势线即支撑线的确定，实战

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

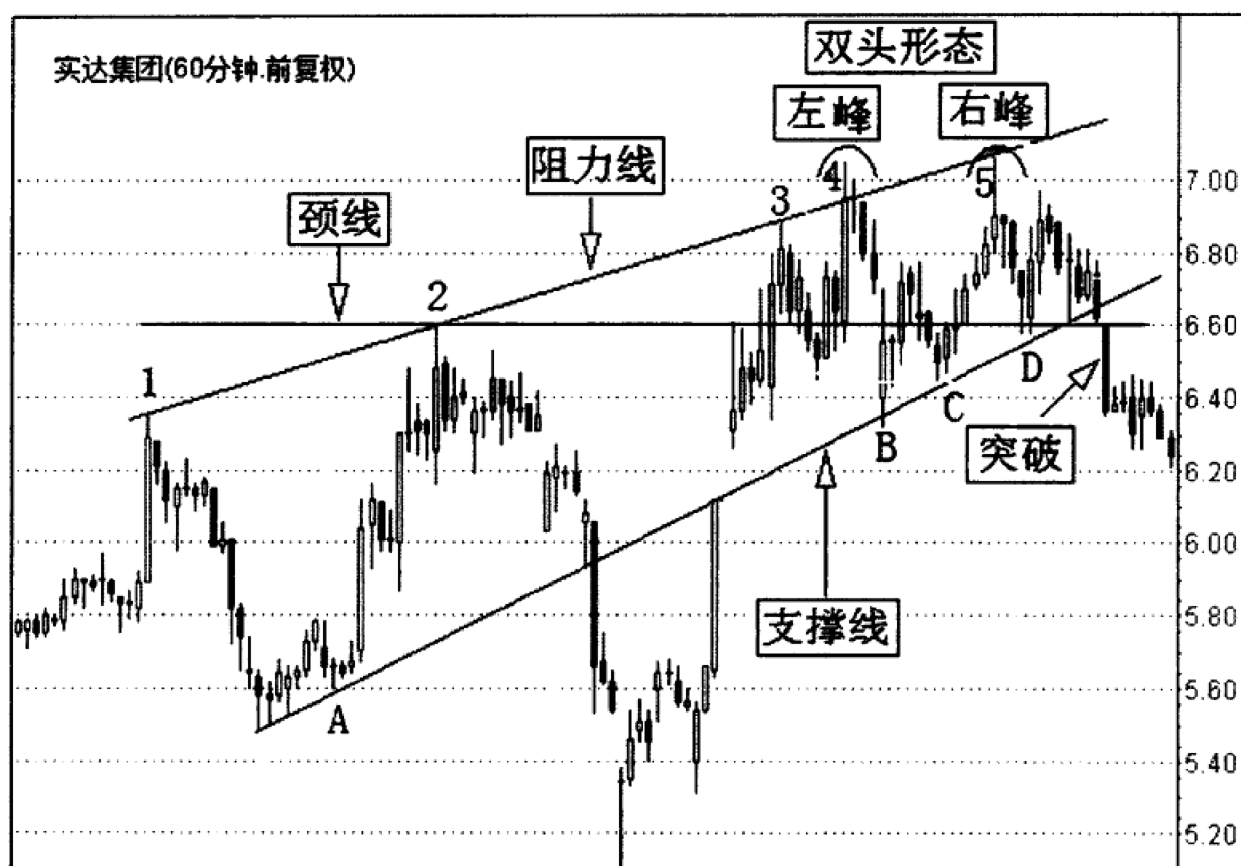


图 8－19

中可以将恢复上涨后回落的最低点 B 作为第二个低点连线。因为该线得到了后面低点 C 和 D 的验证，因此该线可以作为这段上升趋势的支撑线，用于对后期市场的分析判断。这样，就有了这段上涨行情的股价运行通道，也明确了股价波动的方向和范围。

后来股价上涨到高点 5 时，受到通道阻力线的压制，K 线出现了一根看跌流星线。此时因为高点 5 与前面高点 4 基本上在同等价位，因此可以怀疑市场的正常上涨趋势是否发生了改变，是否会出现短期的双头形态。在这种情况下，投资者就需要随时注意双头形态的最后确认信号，即股价是否会跌破颈线位置或上升趋势支撑线。当后市股价快速跌破颈线和支撑线后，证明高点 4（左峰）和高点 5（右峰）形成了一个完整的短期双头形态，因此当股价向下突破颈线和通道支撑线时，就是短线波段卖出的点位。

四、双头形态与中长线波段操作

案例：山西三维（000755）

图 8－20 是山西三维（000755）的一段日 K 线走势图。从 MA60 保持稳定向上的运行态势可以知道，在双头形态出现前，市场处于较稳定的中长期上涨趋势中。当市场正常上涨时，每一波段的高点和低点都逐步抬高，如图中 A、B、C 三个高点和 1、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

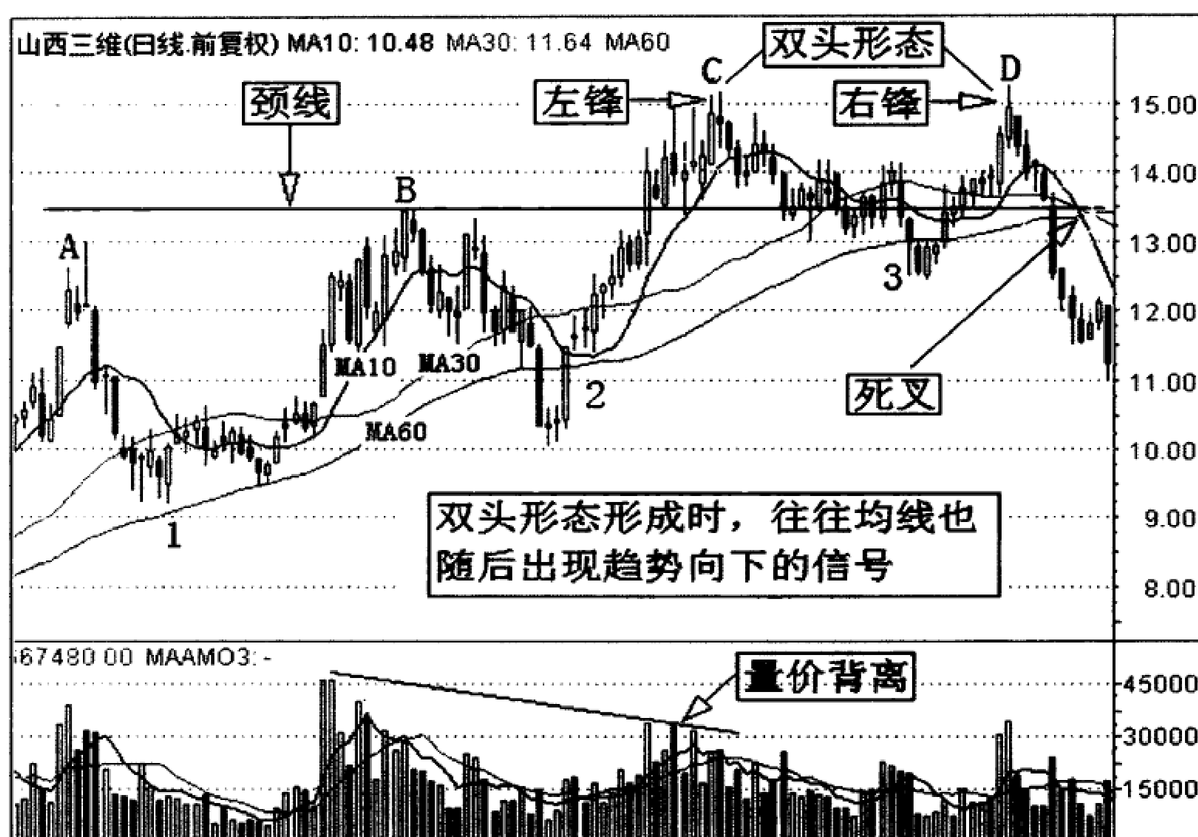


图 8－20

2、3 三个低点。股价回调时受到 MA60 的支撑，虽在位置 2 和位置 3 出现向下跌破的现象，但股价马上又回到 MA60 上方，可以视为无效突破。从成交量来看，高点 B 上涨到高点 C 时出现了量价背离现象，这应该引起投资者的注意，谨慎的投资者可以根据这一情况逐步降低仓位。

当股价再次向上冲击，无法突破高点 C 时，可以发现 MA30 的运行方向已经转为向下，股价也开始调头向下，这样从 K 线技术形态上就出现了两个头部 C 和 D。随后，股价以一根大阴线向下跌破颈线、MA30 和 MA60，从趋势上已经完全证明了以 C 点为左峰、D 点为右峰的双头形态。此后该股终结了前一段时间的中长期上涨趋势，进入到中长期的调整行情。

用双头形态指导波段操作时，其卖出位置有以下两个。

①当股价上涨到前一波段高点时，多头无力突破该价位，如果此时有重要的顶部反转 K 线形态出现，或得到其他技术指标的验证，可以在此位置提前减仓。

②股价向下有效跌破颈线位置，是中长线平仓的时机。

第八节 三山形态与波段操作

三山形态与三川形态相对应。对头肩顶或头肩底有全面了解的人，就会知道头肩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

顶又称为三尊顶，是三山形态的一种形式。头肩底也叫做倒三尊形态，是三川形态的一种形态。其实，在三山形态中，还有一种常见的形态，叫做上升三山形态。同样，在三川形态中，存在一个下降三川形态。

三山形态是一个重要且比较可信的中长期顶部反转形态，表示市场已经完成了某一阶段的牛市，正在转入到熊市中。

三山形态中，多方力量连续三次努力将股价推向新高，但都遭到失败，说明市场确实无力上涨了。当股价跌破颈线位置时，说明多方连防守的力量也没有了，市场只有向下一条路。因此出现三山形态后，投资者需要选择合适机会离场。

下面以上升三山形态来讲解三山形态的基本概念以及波段操作中的运用方法。

一、三山形态的技术特征

三山形态与双头形态相似。三山形态有三个相近的高点，就像一座大山的三座山峰，属于重要的顶部反转技术形态。三山形态形成的时间周期较长，但形态出现后信号较可靠。

三山形态有三种不同的图形特征，第一种是上升三山形态，其主要特征是后一座峰高于前一座峰。第二种叫平顶三山形态，其主要特征是三座山峰几乎一样高。还有一种是大家经常听到的头肩顶（三尊顶）顶部形态，其形态特征是中间的山峰高于左右两峰，左边的山峰称为左肩，右边山峰称为右肩，中间最高的山峰叫做头部。

三山形态也有颈线，确定颈线位置的一般方法是两个谷底的连线，但也可以是市场在顶部区域大幅振荡的底部位置。三山形态有两个最主要的特征：第一个特征是市场上涨趋势从原来正常的上涨趋势开始减缓下来，后面的上涨高点无法像原来那样轻易地超越前期高点，股价在前期高点附近受到压制而下跌。第二个特点是股价从最后的山峰下跌时，要跌破颈线位置或跌破最低的一个山谷。

图 8－21 是三种不同的三山顶部形态示意图。

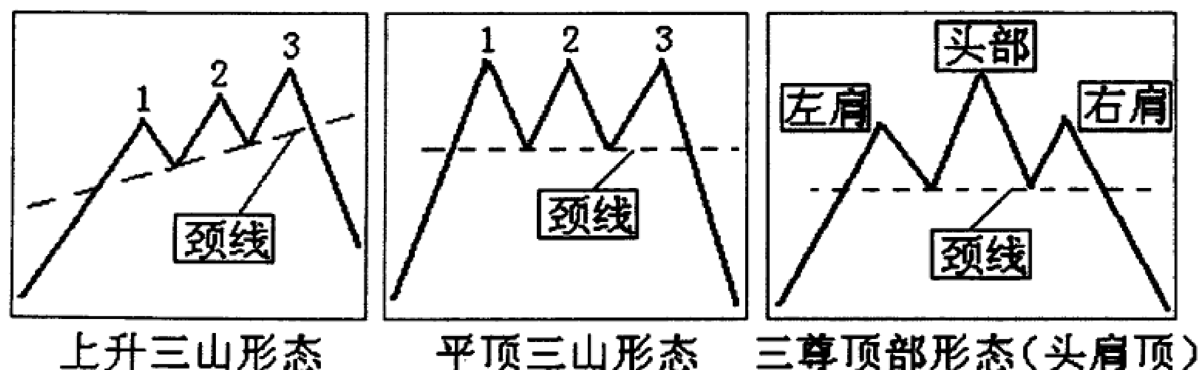


图 8－21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、三山形态的重要意义和应用注意事项

在波段卖点的选择上，三山形态至少给投资者提供了两次卖出机会，一是第三次尝试向上冲击失败，形成第三个山峰时；二是股价跌破颈线位置时。

分析三山形态时，需要注意以下问题。

①三山形态出现在一个较大的上涨周期后。市场在高价区上下宽幅振荡才形成了三山形态，该形态不应出现在底部和上升幅度不大的空间。

②三山形态也有变形形态，称为复合型三山形态。变形形态可以有其他几个小山融入其中。在头肩顶形态中，变形形态也称为复合型头肩顶形态。

③三山形态和其他技术形态一样，有大周期和小周期之分。一个小周期的技术形态，在一个更大周期的趋势中，可以组成一个山峰，参与到大周期的三山形态里，或者参与到其他形态的组合中。

④三山形态中，最后的山峰往往会出现一个重要的顶部反转 K 线形态，此时是很好的卖点。

⑤要正确看待颈线的作用。它的作用是分析空间位置的主要参考，不是一个交易的命令信号。颈线位置并不一定是连接两个最低点的位置，可以根据市场走势，找出最有参考价值的两个低点，将它们连接成直线。比如可以是两个最低 K 线的收盘价位置，或者是形成头肩顶过程中对股价最有支撑力的趋势线等。

⑥市场形成三山形态时，一般会出现量价顶部背离，或者某一山峰巨幅放量现象。最常见的是第一座山峰成交量最大，最后一个山峰成交量较小，但这并不是绝对的。

⑦ 形成三山形态时，均线一定是开始向下收敛的。股价跌破三山形态的颈线时，如果同时跌破重要均线，则该形态的可信度更高。

三、三山形态与中短线波段操作

案例：新野纺织（002087）

图 8－22 是新野纺织（002087）的一段日 K 线走势图。这段行情是更大周期下降趋势中的中级反弹，在这段中级上涨趋势中，股价以 MA10 为支撑向上运行，在以后的短线分析中，可以用 MA10 作为判断后市趋势变化的依据。

从图中可以看到，股价出现两天的巨量上涨后（图中成交量 A 点区域），形成了第一个高点。后来市场重新回落到 MA10 附近，之后受到支撑，股价再次向上。当股价到达前期高点 1 的位置时，股价向上突破失败，市场再次回落，并在相对高位横盘，直至高点 3 出现。从成交量来看，三个股价高点对应的成交量 A、B、C 是脉冲式放量，说明这段行情是中短线资金在其中兴风作浪，市场难以维持中长期的上涨趋势。

三山形态也遵从“事不过三”这一规则。当多头第三次尝试将股价向上推高失败后，多头信心受到打击，许多原先看多的投资者开始怀疑自己的观点，市场中的空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

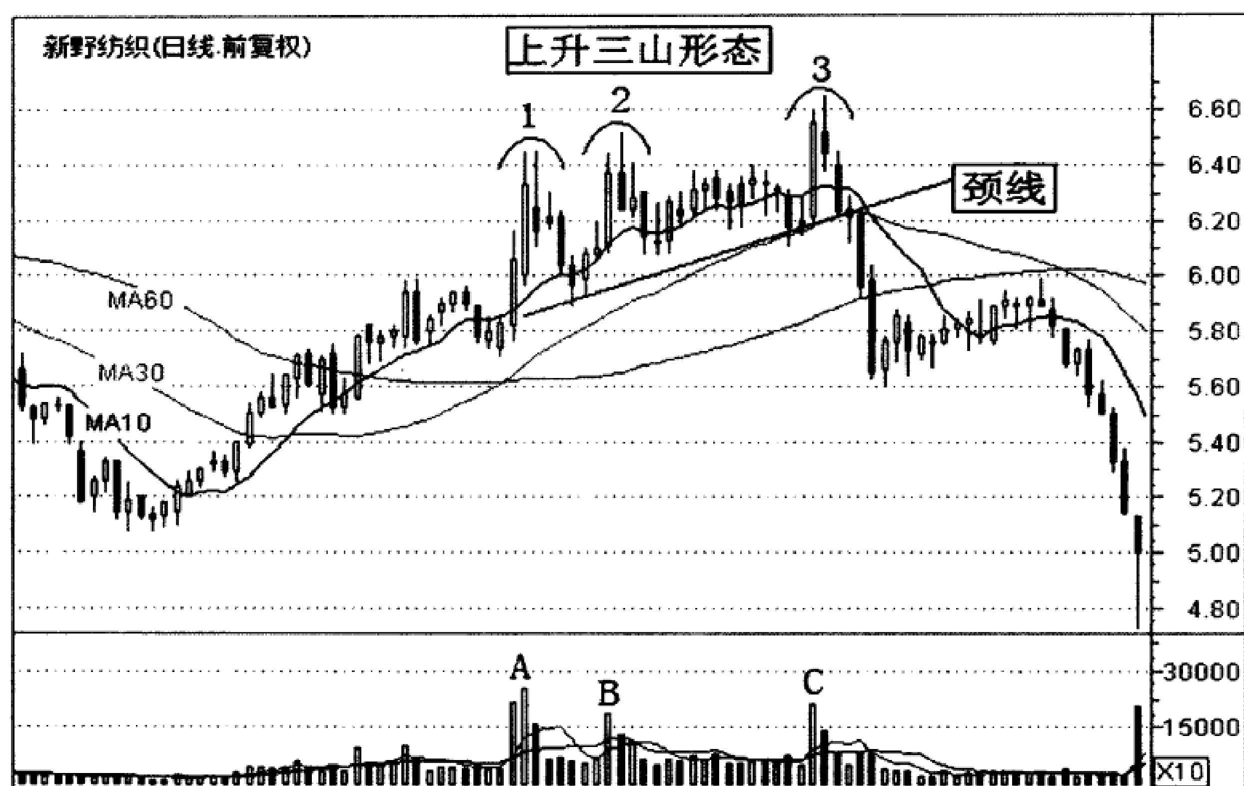


图 8－22

力量开始滋长。当股价向下连续跌破 MA10、颈线位置和 MA30 后，可以用“兵败如山倒”来形容多方的颓势，随后市场进入加速下跌过程中。

通过这个案例，投资者一定要谨记这一点：短线或中线投资，特别是在市场处于一个大的下降趋势时，一旦市场中短期反弹有结束迹象，一定要立即止盈或止损，绝不能抱侥幸心理。在上面的案例中，如果投资者没有在三山形态确立后马上离场，而是继续持有手中的股票，那么后市的连续暴跌会让投资者损失惨重。

四、三山形态与中长线波段操作

案例：天音控股（000829）

图 8－23 是天音控股（000829）的一段周 K 线走势图。从图中可以看到，股价从 6 元区经过一轮快速拉升后，最高价到达 15 元上方，上涨幅度达到 150%。由于上涨过程中几乎没有像样的调整，这样市场中就积累了大量的获利筹码。此时主力也获利丰厚，那么下一步主力就会考虑如何全身而退，中小散户同样也面临着在合适的时间点卖出股票的问题。短线操作者也可以利用主力在高位振荡出货的机会，采取波段操作的方法获得波段利润。无论是哪种操作方式，都需要找到安全与风险的平衡点，知道什么时候可以参与市场交易，什么时候不能参与。

首先根据三山顶部形态特征和要求的条件，分析技术形态是否是三山形态。

①在第一个山峰形成前，市场经过了一段较大的涨幅。股价从 6 元上涨到 15 元上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

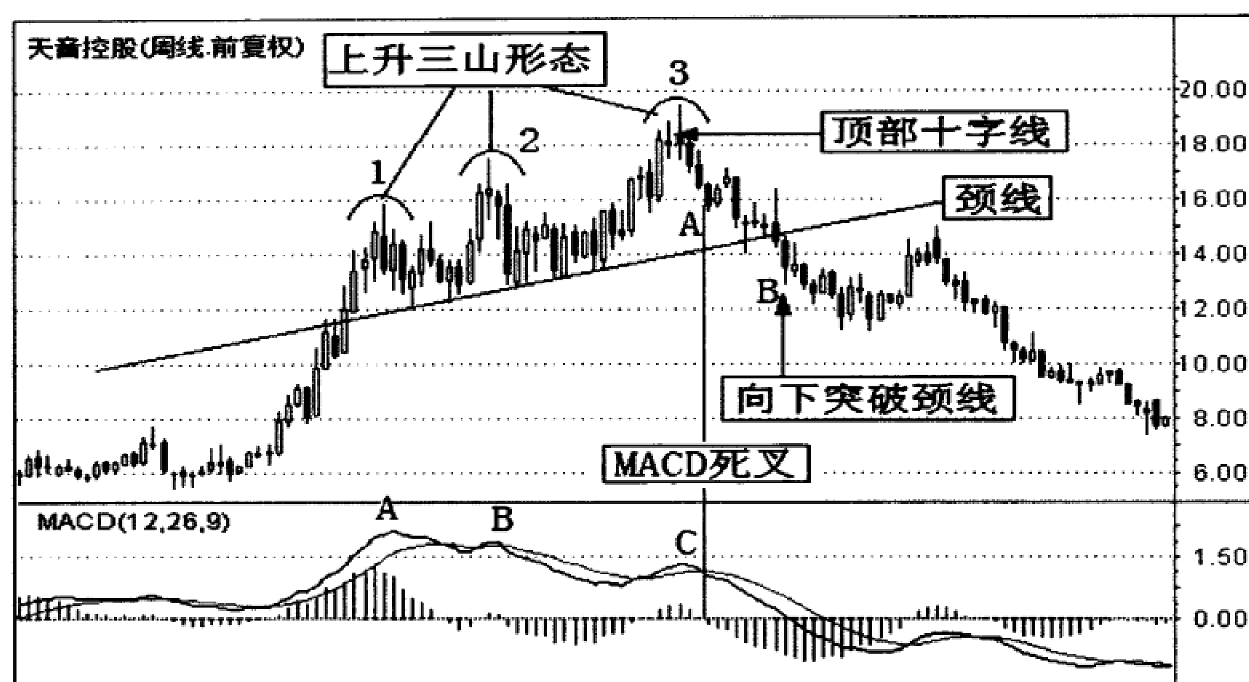


图 8－23

方，涨幅超过 150%，完全满足涨幅这个条件。

②三座山峰的最高价相近。该股走势基本满足该条件，各山峰依次抬高，属于上升三山顶部形态。

③股价最终向下跌破颈线位置。如图中的 B 点位置，市场以一根中阴线向下突破。

④第三座山峰有重要的顶部 K 线形态信号，可以进一步证明顶部形态成立。在该股的第三座山峰，出现了两根有顶部反转意义的十字星线。

⑤观察 MACD 指标，可以看到该指标与三山相对应的高点 A、B、C 依次下降，与 K 线三个高点依次上升形成顶背离。A 点位置出现 MACD 快线 DIF 下穿慢线 DEA 的“死叉”，这也从另外一个角度证明该三山顶部形态成立。

根据以上分析，可以确定这段走势的安全区域和危险区域，同时将止损点明确下来。从图中可以看出，第一安全分界点可以用 MACD 指标确定在 A 点死叉前。第二安全分界点放在颈线位置，即股价只要不向下突破颈线，即可继续持有。一旦股价向下突破颈线，必须采取止损动作。

第九节 塔形顶、倒 V 形顶与波段操作

一、塔形顶和倒 V 形顶的技术特征

塔形顶和倒 V 形顶都是顶部反转的 K 线组合技术形态。它们的共同特征是，图形中只有一个明显的头部区域。二者最典型的区别是，塔形顶的最高价区域由数根 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组成，而倒 V 形顶的顶部只有 1 根或 2 根 K 线。塔形顶图形像一个宝塔，两边陡峭，中间顶部平缓，左边是一根或一系列实体较大的阳线，高位区域 K 线实体较小，右边是一根或数根实体较大的阴线。倒 V 形顶像一颗倒立的长钉，尖端左侧大阳线居多，顶部只有一根或两根 K 线，右侧大阴线居多。

图 8－24 是塔形顶和倒 V 形顶的图形特征。从图中可以看出，塔形反转和倒 V 形反转都是非常激烈的反转形态，而且倒 V 形反转的顶部停留时间更短，把握难度更大。

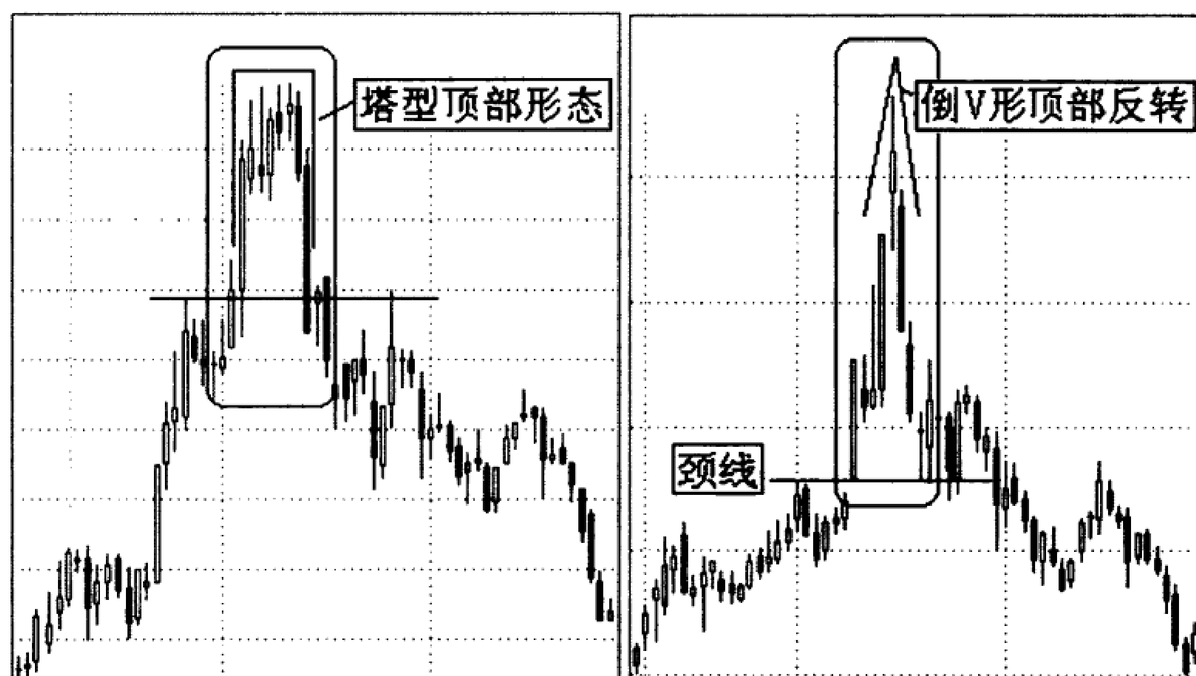


图 8－24

二、塔形顶的重要意义和应用注意事项

塔形顶和倒 V 形顶都是常见的重要技术形态，它们既可以是一个长期趋势的反转技术形态，也可以是中期市场的反转技术形态。出现在市场高位的时候，表示市场已经见顶，随后进入到下跌趋势。

实战中，对于塔形顶和倒 V 形顶，需要根据不同的情况区别对待，分析应用时要注意以下几点。

①它们一般出现在市场已经有一定涨幅后的快速拉升阶段，也经常出现在利好消息刺激下的突发性行情中。

②在类似塔形顶和倒 V 形顶左侧的暴涨行情中，如果股价短期上涨幅度过大，一旦出现 K 线卖出信号，就要立即采取防范措施。

③股价回跌到颈线位置后，一般会有一段反弹或横盘行情，此后如果股价无法站稳在颈线上方，要坚决卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

④出现在更大下降周期里的小周期顶部 K 线技术形态，其可靠性更高，投资者需要更加谨慎。

⑤如果出现重要的顶部反转 K 线形态或其他看跌技术信号，塔形顶和倒 V 形顶形态会更可信。

三、塔形顶与中短线波段操作

短线或中短线波段操作时，如果股价在上涨时成交量放大不明显，而在相对高位出现明显放量，K 线出现看跌形态，那么短线顶部随时有可能到来。此时出现顶部 K 线技术形态会很可靠，一旦该技术形态成形，就要立即卖出。

案例：本钢板材（000761）

图 8－25 是本钢板材（000761）2011 年 3 月 15 日至 2011 年 5 月 30 日的一段 60 分钟 K 线组合布林线的行情分析图。在这段短线走势中，布林线三次开口，三次收口，显示市场振荡剧烈。在倒 V 形顶出现前，股价上涨相对缓和，成交量也没有出现连续温和放大，只有在市场刚刚启动时出现了短暂且不连续的放量，这只能说明有短期炒作资金介入。

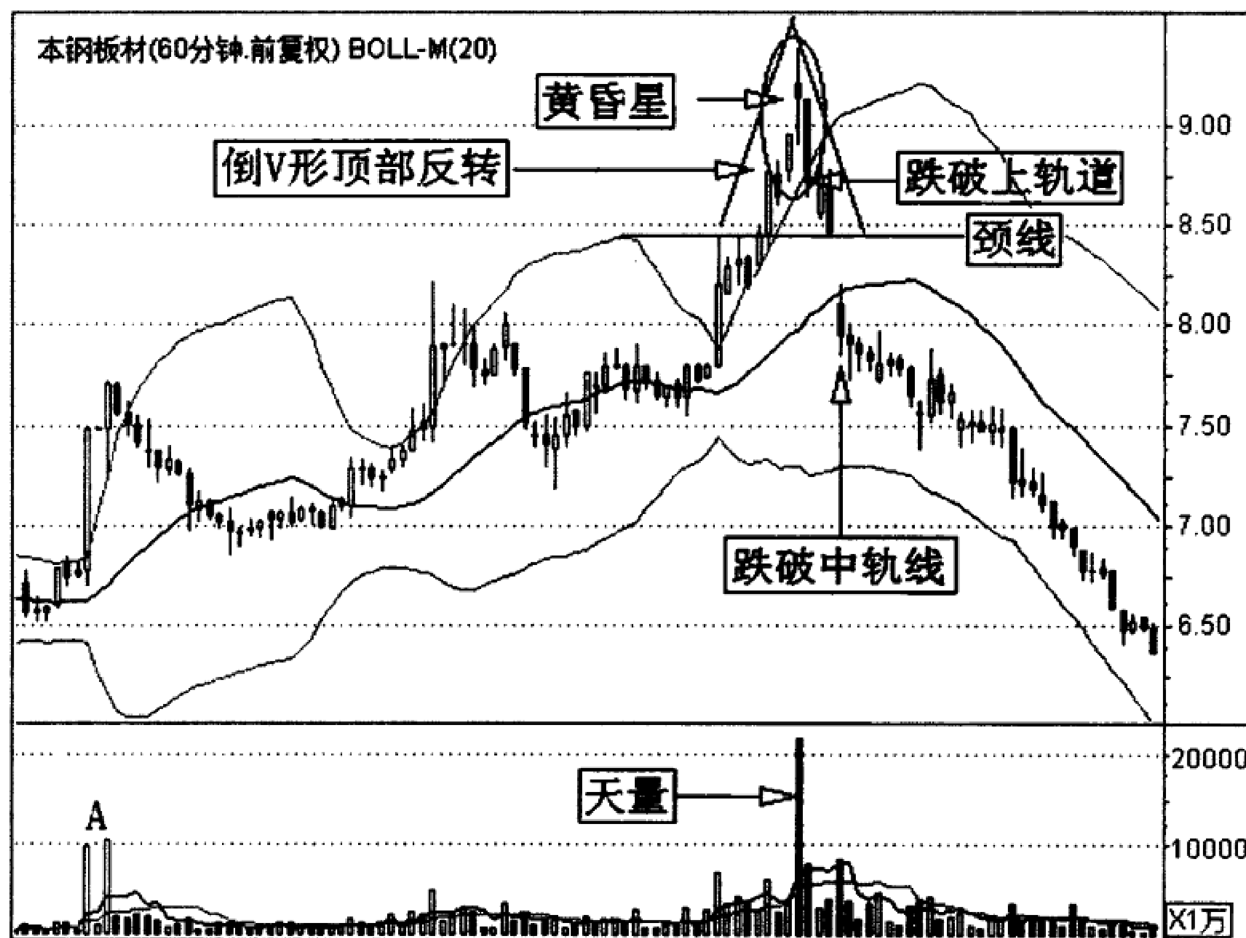


图 8－25

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当股价第三次向上快速拉升时，成交量仍然没有有效放大，相反在股价达到相对高位时，成交量出现相对天量。随后股价下行，出现一根大阴线，并与前面两个 K 线组成了重要的黄昏星看跌 K 线形态。K 线从布林线上轨线上方回落到下方，按照布林线理论，说明市场强势已去。结合以上提到的 K 线形态信号、布林线信号以及成交量分析结果，可以得出市场短期到顶的结论。谨慎的投资者此时可以提前采取措施，降低仓位，防范风险。

第二天，股价低开低走，直接跌破倒 V 形顶的颈线和布林线中轨线，这样倒 V 形顶完全形成，市场随后进入到下降通道中。此时，投资者不要再对市场抱有任何幻想，该止盈就止盈，该止损则止损。

四、塔形顶与中长线波段操作

10% 的涨幅或跌幅，对于短线波段来说，已经是很可观的幅度。但对于中长线波段来说，10% 甚至 20% 的股价波动，都属于正常的波动范围。中长线波段投资对收益率并没有太大的限制，买入和卖出位置是由市场趋势变化决定的。如果市场趋势从上涨转为下跌，即使颗粒无收也要卖出。如果市场一直保持良好的上涨势头，达到 100% 的收益也要继续持有。

对市场趋势的判断，除了常用的均线、趋势线等技术外，还有一个很有效的技术指标，该指标可以从市场发展趋势的强弱来判断未来市场的变化，这个指标就是随机指数，简称为 KDJ 指标。

KDJ 指标又称为随机指数，在图表上共有三根线，即 K 线、D 线和 J 线。KD 线称为随机指标，K 为快速指标，D 为慢速指标。当 K 线向上突破 D 线时，表示市场处于上升趋势，可以买进；当 K 线向下突破 D 线时，可以卖出。当 KD 值升到 90 以上时，表示股价偏高，跌到 20 以下时，表示股价偏低。太高就有下跌的可能，而太低就有上涨的机会。

下面结合 KDJ 指标来分析一个周 K 线的塔形顶部形态。

案例：山推股份（000680）

图 8－26 是山推股份（000680）的一段周 K 线走势图。在这段长达 9 个月的上涨行情中，以图中 A 点为分水岭，A 点前股价以 MA20 为支撑温和上涨，A 点之后，股价以较短的 MA5 为支撑，进入快速拉升阶段。

在快速拉升阶段，MA5、MA20 以及 MA30 的角度变大，三条均线向上发散，这说明市场进入了加速赶顶阶段。当股价站到 20 元上方，涨幅达到 100% 后，市场开始在高位振荡整理。对于中长期投资者来说，此时市场向上的趋势还没有改变，也没有出现 K 线形态等其他顶部反转信号，因此继续持有股票是正常的操作。

随着股价在高位继续横盘，从 K 线上看，横盘后期出现两阳两阴交错的走势，阴线明显大于阳线。收出后一根阴线时，该阴线明显跌破 MA5。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

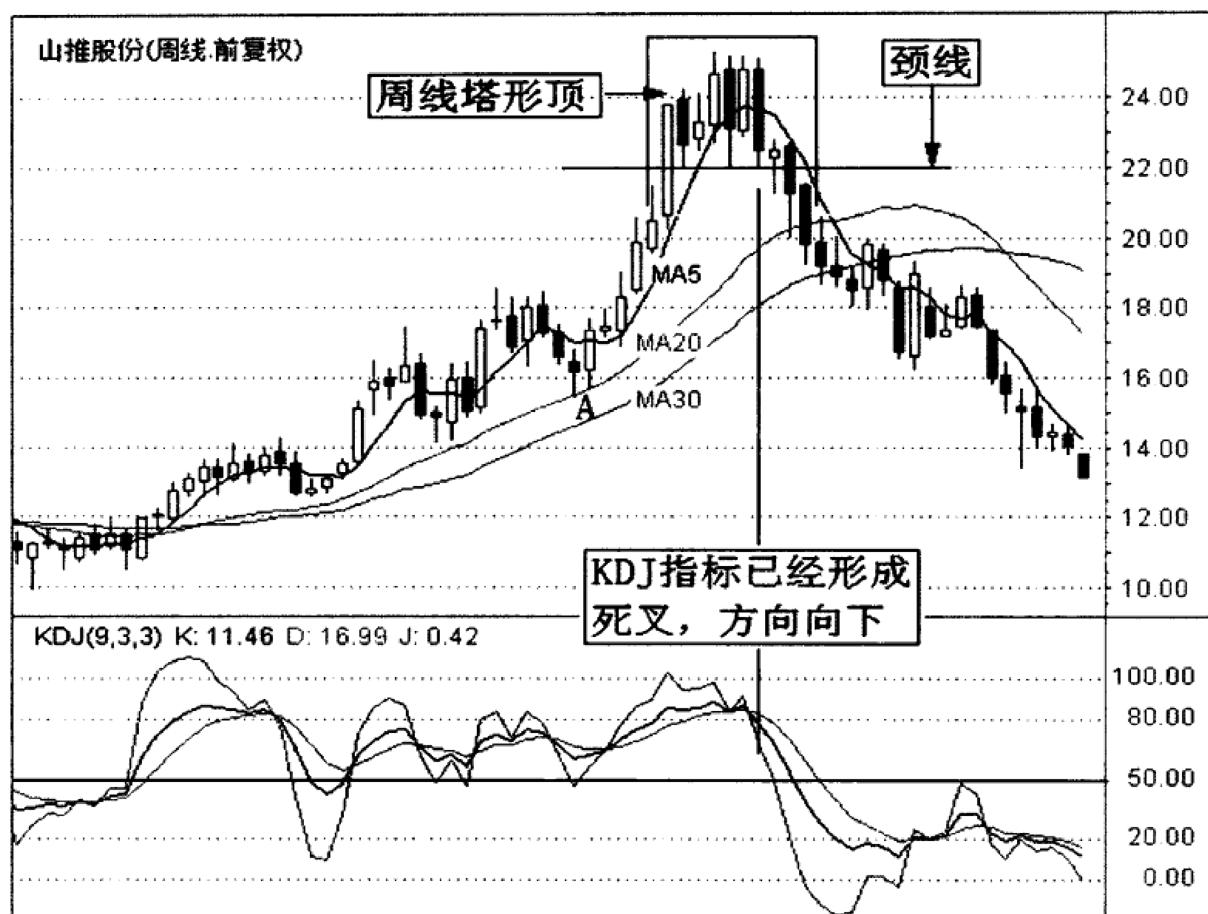


图 8－26

对随机指标（KDJ）进行分析，当最后一根大阴线出现时，KDJ 的 K 线向下穿过 D 线，出现了死叉。另外，股价在高位运行时，KDJ 的 D 线超过 90，这说明市场出现了超买，市场风险急剧增加。通过这些分析，可以看到此时市场形成长期顶部的可能性在逐渐增加。

随后市场并没有回到 MA5 上方，反而跌破颈线，这样就出现了周 K 线的塔形顶部反转技术形态，市场上涨趋势完全被打破。此时，中长线投资者就需要果断卖出，获利了结。

第十节 圆弧顶与波段操作

一、圆弧顶的技术特征

圆弧顶是一种市场顶部反转形态，在这种走势中，股价从急速上升转为缓步上升，K 线实体慢慢变小，出现一个向上凸起的圆弧形状；到达顶点后，股价开始缓慢下降，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后以向下跳空的方式向下急跌，这样就形成了圆弧顶形态。其中向下跳空的缺口，是圆弧顶形态的重要组成部分。

图 8－27 是圆弧顶形态的走势和形态特征图。形成圆弧顶形态的典型标志，主要是股价在上升过程中 K 线实体变小，顶部出现了星线和向下的跳空缺口。

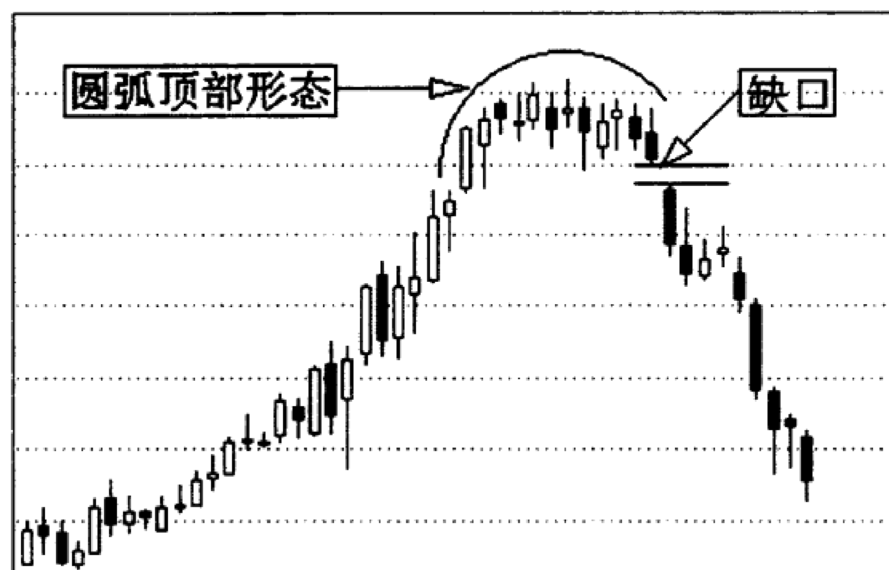


图 8－27

二、圆弧顶的重要意义和应用注意事项

圆弧顶形态与圆弧底形态是相互对应的两种形态。圆弧顶显示了市场趋势从上涨到下跌调整的转变过程，是一种可信度较高的顶部反转形态，其形态一旦形成，后市看跌意愿较强烈。

当市场出现圆弧顶形态后，投资者应该做空，最佳卖点是形成向下跳空缺口的时候。这是因为形成圆弧顶时，市场内部多空双方的力量已经发生了多向空的转化，出现的向下跳空缺口，证明空方开始主导后市走势，市场已进入下降趋势中。

运用圆弧顶形态指导波段实战时，要注意以下几个问题。

①圆弧顶形态出现在市场上涨的后期，也就是说，出现圆弧顶形态之前，市场曾经出现过较大幅度的上涨。这种上涨可以是连续的，也可以是波段式的。

② 判别圆弧顶形态一定要注意两点，一是上涨从急到缓，二是下降时形成跳空缺口。形成圆弧顶形态的过程，是从急涨到缓涨，再慢慢过渡到缓跌，最后向下跳空急跌。实战中，可以根据市场走势，灵活把握该形态的变化节奏。

③形成圆弧顶时，成交量在整个上涨过程中会出现量价顶部背离现象，或出现天量成交。

④圆弧顶的最佳卖点有两个，中短线波段操作时，可以在顶部出现看跌 K 线形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或其他技术信号时卖出，中长线波段可以在形成向下跳空缺口时卖出。

三、圆弧顶与中短线波段操作

虽然圆弧顶是一个广泛用于判断中长期趋势顶部的 K 线组合技术形态，其实在短线和中短线波段操作中，如果很好地利用它，也可以发挥出惊人的指导短线逃顶的作用。下面的案例是一个在中短线波段中利用短期圆弧顶及时逃顶的例子。

案例：中江地产（600053）

图 8－28 是中江地产（600053）的一段 60 分钟 K 线走势图。出现圆弧顶前，市场有一段很稳定的上涨行情，这一点可以从上升趋势线看出来。

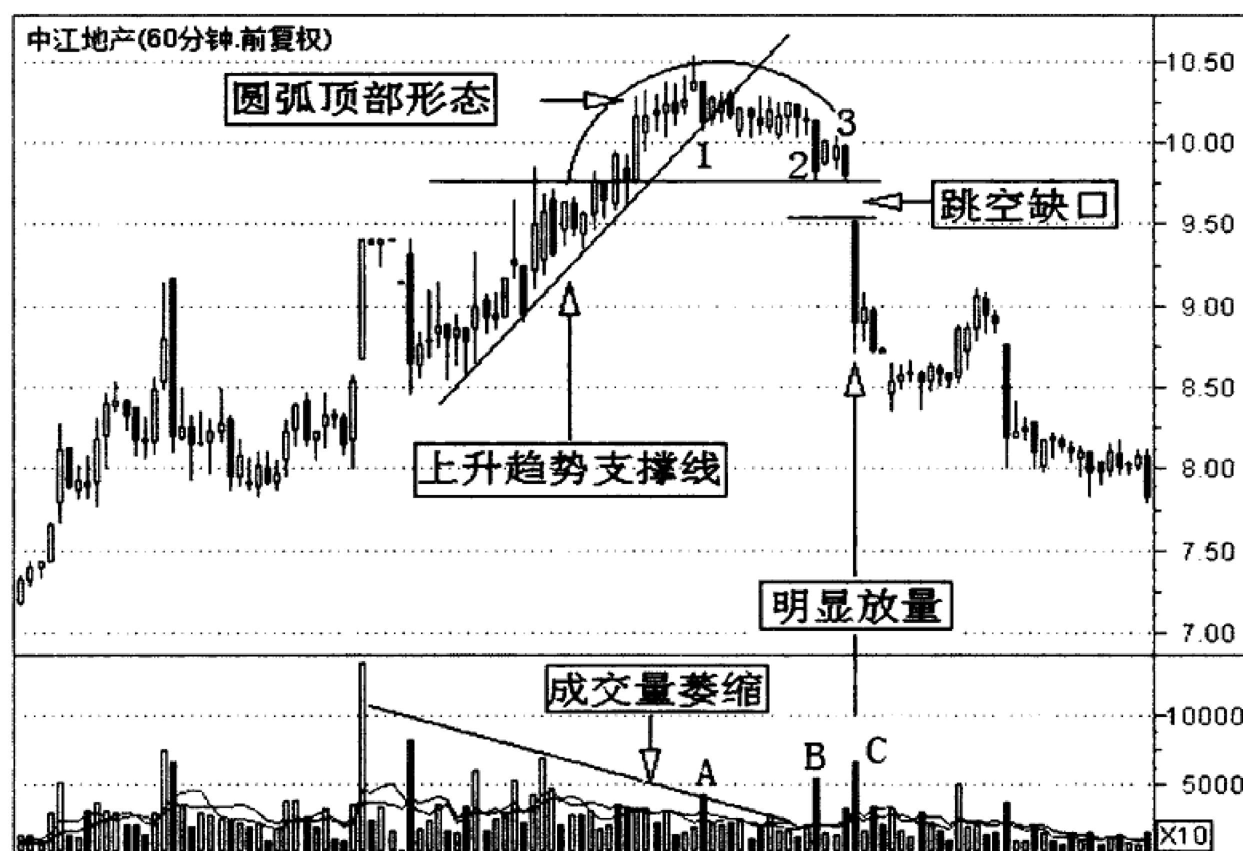


图 8－28

从 K 线形态看，当股价上涨到 10 元上方后，K 线出现了很多实体非常小，带有上下影线的 K 线，最高处的 K 线是一根流星线。K 线形态提醒投资者对当前的市场要多加警惕。

随后股价以 10 元为支撑，在高位横盘，最终以一根大阴线向下跌破 10 元整数关口。第二天股价直接向下跳空，留下一个较大的跳空缺口，标志着圆弧顶反转形态形成。出现跳空缺口后，投资者需要在第一时间卖出手中的股票，千万不能犹豫不决，否则就会遭受严重损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在这段行情中，成交量的变化很引人注目。股价上涨过程中，成交量一直处于逐步萎缩的状态。股价上涨到高位区后，出现了三个较长的阴量能柱。图中成交量柱 A、B、C，对应的 K 线是顶部位置 1、2 和 3，显示出股价在高位时出现较大的获利抛单。由以上分析可以看出，该圆弧顶形态是非常可信的。

四、圆弧顶与中长线波段操作

案例：湖北宜化（000422）

图 8－29 是湖北宜化（000422）的一段日 K 线走势图。图中的圆弧顶与塔形顶有点相似。圆弧顶与塔型顶的最大形态差别表现在两点：一是塔形顶在最高价位区往往较平坦，圆弧顶则呈现圆弧状，某一根或两根 K 线出现最高价位。第二点，也是最重要的一个区别是，圆弧顶最后以向下跳空为形成标志，塔形顶形态则没有出现跳空缺口。

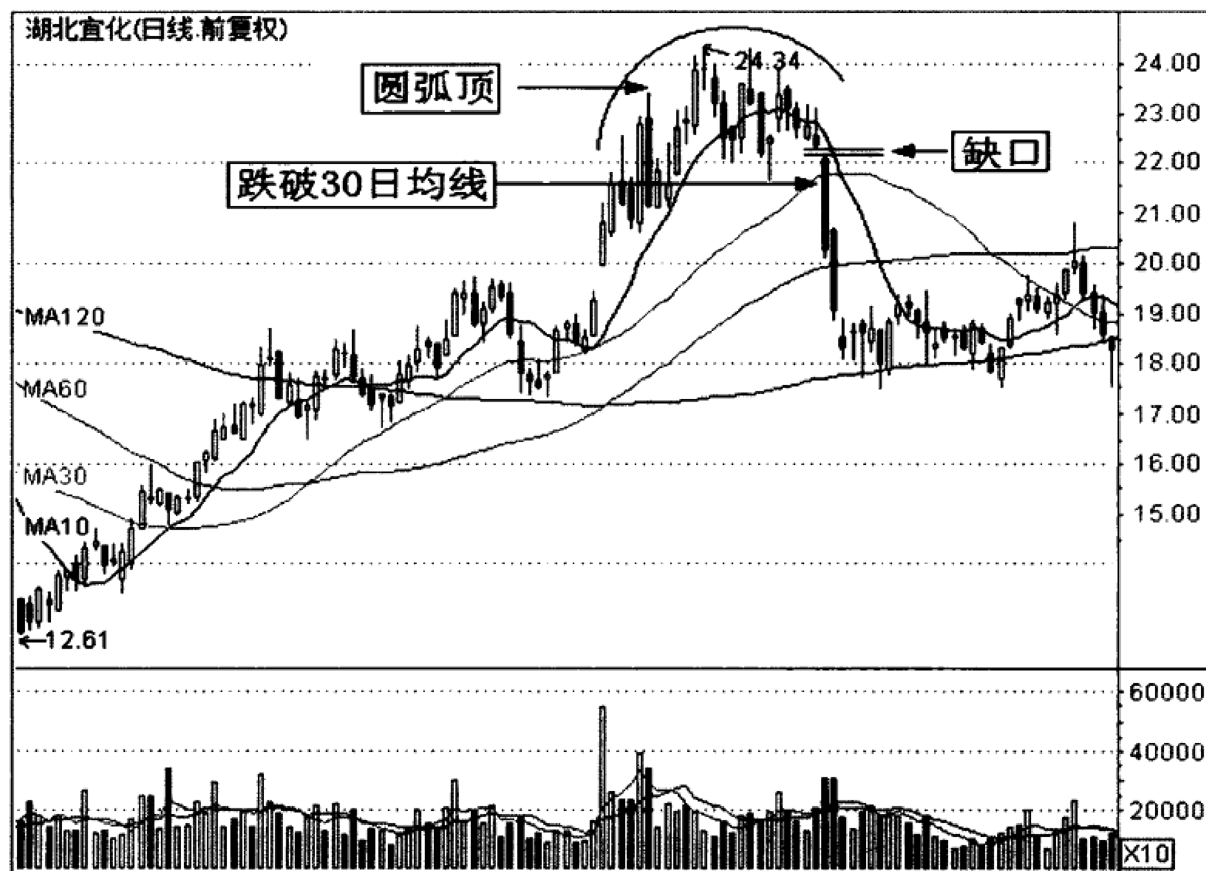


图 8－29

从 MA20、MA60、MA120 可以知道，这段上涨行情出现在一个中长期下跌趋势后的反弹行情中。不过 MA120 在形成圆弧顶时已经开始走平，这也说明市场的长期趋势开始发生转变，下跌趋势放缓或基本停止。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这里要提醒一下，所谓顶部反转形态，并不是说市场出现顶部后就一定要向下运行，而是指市场的上升趋势趋向终结，股价到达了最高价位区。出现顶部反转形态后，市场是进入下跌趋势，还是在相对高位进行回落调整或横盘整理，需要更多的信息来得出分析结论。

在这段中级上涨趋势中，股价运行分为两个阶段，第一阶段是从 12.61 元上涨到 18.00 元左右做横盘整理。第二阶段是股价加速向上拉升，股价达到最高价位 24.34 元。这两个阶段的上涨幅度几乎一样，都是 6 元，总体上涨 100%。

圆弧顶出现的空间价位在 22 元上方，由此可知此时市场中的短线获利盘很多，无论市场后期进入长期上涨趋势，还是继续原有的下跌趋势，股价在此处都会有较大的振动。股价在 22 元上方振幅开始减小，K 线实体也逐渐缩小，最后股价以一根向下跳空低开的大阴线结束了筑顶阶段，标志着圆弧顶形成。大阴线同时向下击穿了中长期趋势线 MA30 和 MA60，也验证了市场顶部形成的信号。

无论对于短线波段还是中长线波段操作，出现跳空缺口后，都要立即卖出手中的股票。即使 MA120 长期均线已经开始走平，中长线波段也要避开不必要的股价下跌风险，避开股价长时间的横盘整理期，在个股中期调整时寻找其他投资机会，以发挥资金更大的利用效率。

第十一节　整理形态与波段操作

一、常见的整理形态

整理形态是指在大的上升或下降趋势中，市场走出的一段中继调整过程。调整完毕后，市场仍然会沿着原有的趋势方向运行。对于不同的市场趋势，都有相互对应的上升整理形态和下降整理形态。

1. 矩形整理形态

矩形整理形态包括上升矩形整理形态和下降矩形整理形态，前者出现在上涨趋势中，后者出现在下降趋势中。

上升矩形整理形态中，股价在一个矩形箱体内波动。把几乎在同一高度的两次波动高点和两次波动低点连线，形成两条水平的平行线，股价就在这两条平行线内进行振荡整理。每当股价上涨到上边线时，就受到该线的阻力而下降。当股价向下运行时，又受到下边线的支撑产生向上的反弹。从股价运行的轨迹看，就像在一个矩形内运行，因此这种运行方式称为矩形整理或箱体整理。如图 8－30 所示。

图 8－29 是上升矩形整理形态和下跌矩形整理形态示意图。

当某日股价向上有效突破（如果向下突破则为形态失败）矩形整理形态的上边线，该上升矩形整理形态就宣布结束，市场随后进入到另一种运行方式中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

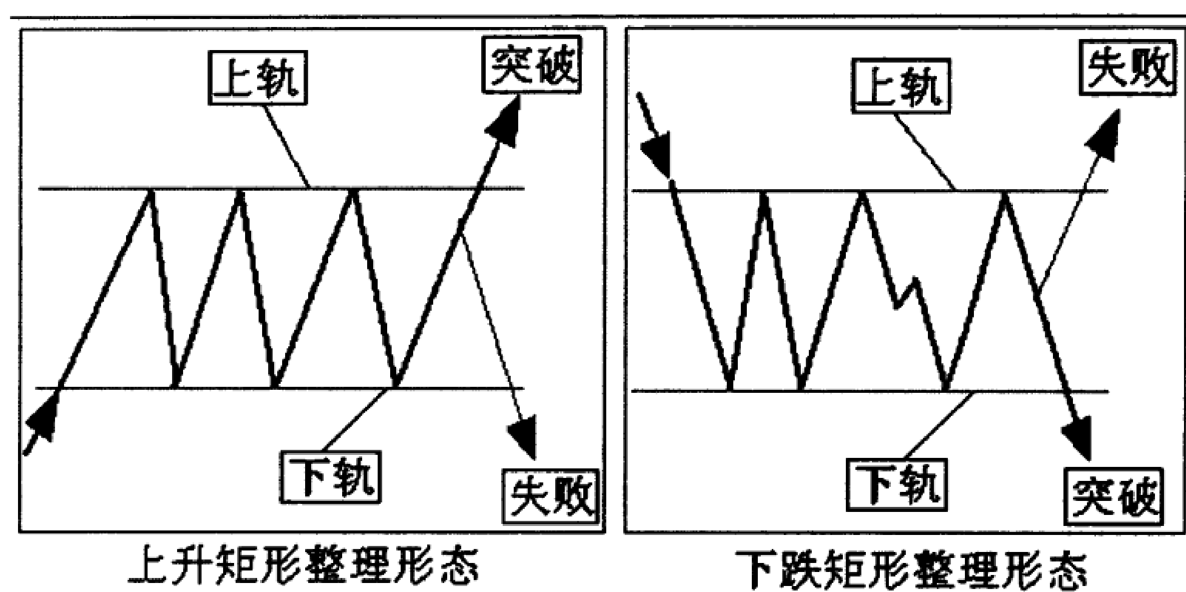


图 8－30

下降矩形整理形态与上升矩形整理形态相似。当股价向下有效突破（如果向上突破则为形态失败）矩形整理形态下边线，该下降矩形整理形态就被打破，市场将延续原有的下降趋势运行。

2. 三角形整理形态

三角形整理形态较为复杂，它分为上升三角形、下降三角形、底部三角形、扩散三角形、收敛三角形五种形态。

上升三角形出现在上涨趋势中。当市场出现调整时，股价不再上涨，市场在振荡中出现的高点，基本上都处于同一水平位置，而振荡的低点则逐步抬高，最终股价向上突破，这种整理形态，就叫做上升三角形整理形态。

下降三角形是下降途中出现的一种整理形态，其振荡低点大都处于同一水平位置，而高点逐步降低。

底部三角形与下降三角形形态相同，但它们的性质不同。底部三角形整理形态中，股价最终是向上突破的，市场随后进入一个反转向上的上涨行情。

收敛三角形的股价振荡高点沿向下倾斜方向逐步降低，低点倾斜向上逐步抬高，高点和低点的差距逐渐缩小。

扩散三角形中，市场运行的高点逐步向上抬高，低点向下逐步降低，高点和低点的差距逐渐扩大。

图 8－31 是这几种三角形整理形态示意图。

3. 旗形整理形态

旗形整理形态分为上升旗形和下降旗形两种。股价在向下倾斜的平行线间波动，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

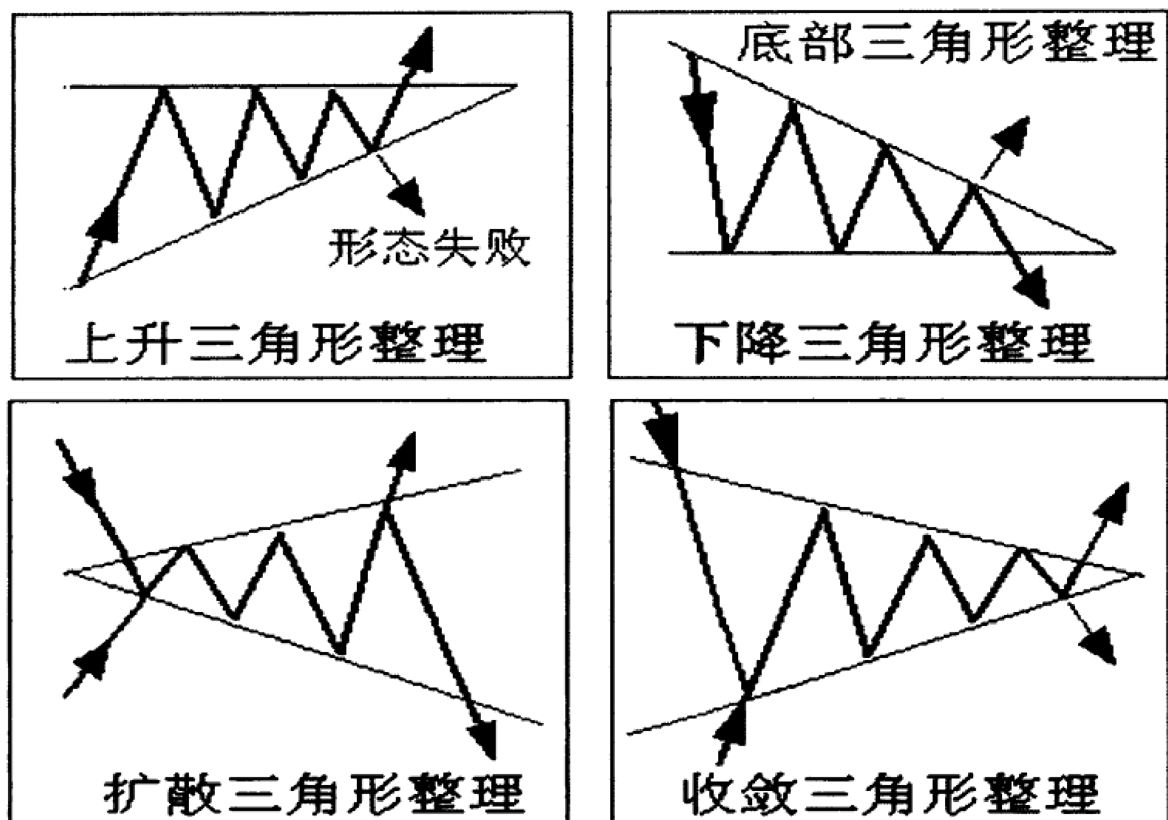


图 8 - 31

由此形成上升旗形整理形态。上升旗形出现在上升趋势中，市场完成整理后，会继续原有的上涨趋势。下降旗形中，股价在向上倾斜的平行线间波动。该形态出现在下降趋势中，市场完成整理后，会继续原有的下跌趋势。

下降旗形整理形态出现在下降趋势中，形状像拿倒的旗帜。当股价向下突破整理形态下轨后，该形态就被打破，市场将回到以前的下跌趋势中。

如果股价突破的方向与原来的趋势方向相反，则旗形整理形态宣告失败。

图 8 - 32 是两种旗形整理形态示意图。

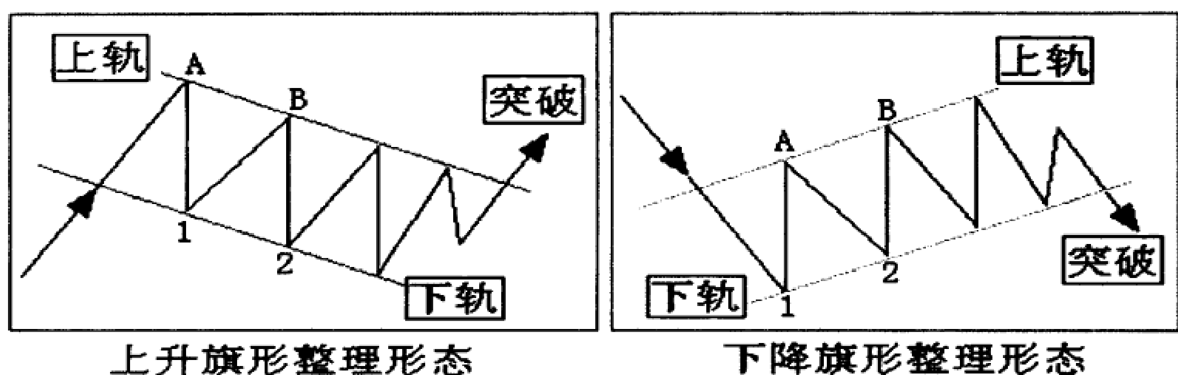


图 8 - 32

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 楔形整理形态

楔形整理形态分为上升楔形和下降楔形两种。下降楔形是市场在下降过程中出现的一种反弹高点和低点都逐步抬高、振幅逐渐收窄的一种整理形态。上升楔形是市场在上升途中出现的一种向下调整的整理形态，调整中产生的高点和低点都逐渐降低，并且振幅不断收窄。

图 8－33 是两种楔形整理形态示意图。

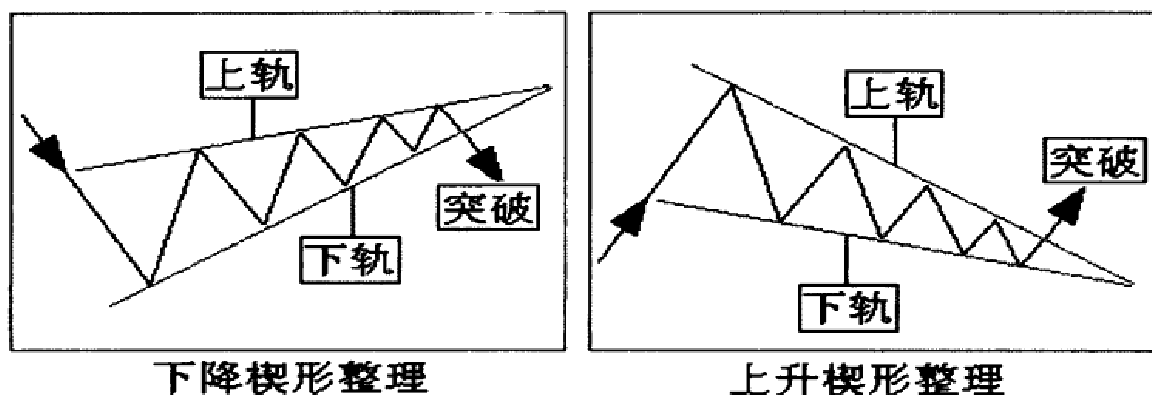


图 8－33

二、整理形态在波段交易中的应用方法和原则

利用 K 线整理形态指导波段操作，有以下两种基本的操作方法。

①利用整理形态的突破指导波段操作。这种方法是整理形态的经典使用方法，它既可以用于指导中短线波段操作，也可以用于中长线波段操作，区别仅在于选取的分析周期不同。

②利用整理形态中股价在上下边线之间的振荡进行短线波段操作。这种方法其实是一种通道波段操作方法，但需要上边线和下边线有足够差价空间方可进行操作。

使用 K 线整理形态指导波段操作，需要遵守以下基本原则。

①上升整理形态一定出现在市场走出底部后的上涨过程中，不能出现在顶部位置。根据波浪理论，上升整理形态一般出现在第 4 浪之前。如果股价向上突破后，受到整理形态前高点的压制无法上涨，则说明市场上涨趋势发生了变化，需要及时调整策略。

②股价有效突破上升整理形态时，预示着新一轮的上涨即将开始，此时是最佳的波段买点。

③下降整理形态一定出现在市场的下降趋势中，最简单的判断方法就是股价反弹的高度无法超过前一轮上涨的高度。如果市场出现一轮反弹高度超过前一高点的走势，说明市场原有的下降趋势发生了变化。

④下降整理形态提供的是卖出信号。当股价向下突破整理形态的下边线时，是波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

段卖出或止损的时候。

⑤利用整理形态进行中短线波段操作时，可以用较短的 K 线周期（如日 K 线或小时 K 线）分析形态的突破，以此寻找交易的点位，也可以用较长周期（如周 K 线或日 K 线）整理形态上下边线对股价的阻力和支撑作用，采取高抛低吸的波段操作。

⑥整理形态是可变的，在实际应用中，要根据形态的变化随时进行战术调整。股价在某一个形态下运行时，形态可能在中途就发生变化，市场并非要走完形态全过程。另外，形态也有可能失败。

⑦中长线波段操作，尽量在上升整理形态中使用。

⑧小幅振荡的整理形态，不适合在形态内部进行波段操作。

⑨形态的突破一定要结合成交量、K 线等其他分析技术来确认，以识别其真、假突破。

⑩提前做好止损设置。

三、整理形态与短线波段操作

案例：精功科技（002006）

图 8－34 是精功科技（002006）的一段日 K 线走势图。这是利用楔形整理形态进行中短线波段买入的案例。

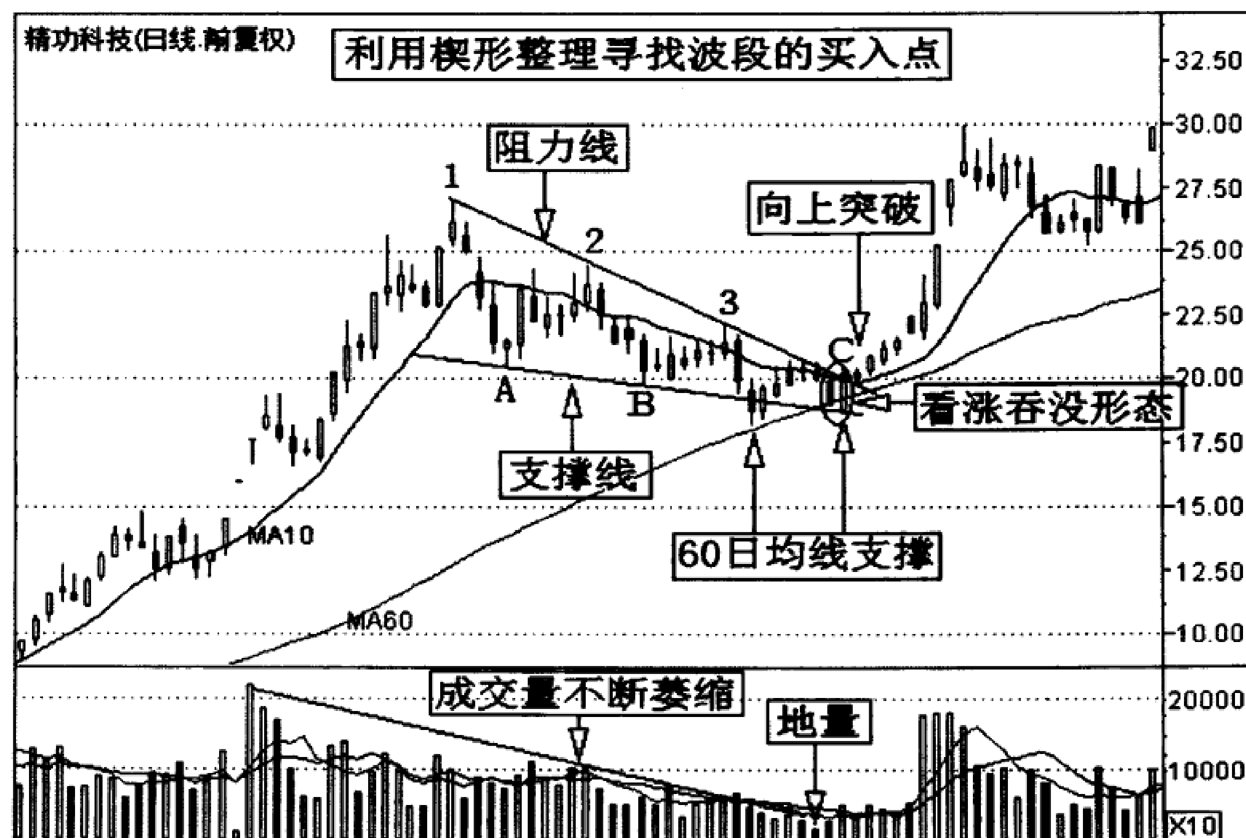


图 8－34

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该股经过一轮强势上涨后进入调整，股价回落和反弹时出现了 A 和 B 两个低点，以及反弹高点 1 和 2，高低点分别连线，构成了股价运行通道的阻力线和支撑线，这两条线后来得到市场的验证。

该整理形态是个楔形整理形态。该形态与三角形整理形态最大的区别是，楔形整理形态的支撑线和阻力线的方向是一致的，都同时向上或向下。该案例是一个上涨趋势中的上升楔形整理形态。

利用上升楔形整理形态进行波段买入时，最好的波段买点就是股价向上有效突破形态阻力线的时机。在这个案例里，楔形整理形态后期，上下两条线越来越近，成交量也萎缩到了地量，说明市场马上将出现方向选择。当一个看涨吞没形态出现后，股价向上突破阻力线和 MA10，成交量开始温和放大，此时说明市场向上趋势基本确立，短线波段可以买入。

四、整理形态与中长线波段操作

案例：云南铜业（000878）

图 8－35 是云南铜业（000878）的一段周 K 线走势图。图中有一段行情在下降趋势中走出收敛三角形整理形态。该股见底 16.00 元后反弹，并在 A 点发动了一次快速拉升的中级反弹行情。市场为了消化这段行情的获利筹码和前期套牢筹码，进行了一



图 8－35

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个收敛三角形整理。

在股价宽幅振荡中出现了两个低点 A、B 和高点 1、2 后，连接 A 和 B 得到股价下跌的支撑线，连接 1 和 2 得到股价上涨的阻力线，这样初步确认了股价可能运行的空间范围，也就是这个收敛三角形形态。

中短线波段操作，可以等股价触及支撑线后受到支撑时波段买入，在股价靠近阻力线时波段卖出。在以后的行情中，根据这个波段操作法则，有两处中短线的波段操作机会：一是 C 点买入，3 点卖出；二是 D 点买入，4 点卖出。

当股价向下跌破支撑线后，说明市场脱离了这个收敛三角形整理形态，选择向下突破，继续原有的下跌趋势。在波段操作过程中，一旦市场出乎意料，股价向下突破支撑线，必须马上止损，不论盈亏。

本章结束语

K 线技术形态可以用于判断股价运行的中长期趋势。反转形态是对原有趋势的否定，一旦反转形态形成，说明市场原有趋势已经向另一种相反的趋势发展。整理形态是原有趋势的中途修正，该形态形成后，市场将会沿着这种形态继续运行，直到整理形态被打破。形态打破后，市场仍然会继续原来的运行趋势。

K 线技术形态可以为波段操作提供许多信号，帮助投资者判断市场趋势的变化，寻找市场运行中的波段交易机会。对趋势的判断，要等形态形成后才可以最后下结论。反转形态发出的趋势转变信号有点儿滞后，中短线波段操作可以兼顾 K 线形态和其他技术信号。

K 线技术形态在特定的空间融合了不同分析技术的优点，如高点或低点产生的空间阻力线和支撑线，通道理论的上下轨线，趋势理论中的趋势线等技术，因此对趋势和空间判断的可信度较高，比较适合指导中长线波段操作。

利用 K 线技术形态指导短线波段操作，关键在于形态突破和股价运行通道。底部反转形态的突破，不仅是中长线的买入时机，也是中短线波段操作的买点。顶部反转形态的突破，一般作为中短线波段的止损位置。通道分析技术主要应用在整理形态中，只有整理形态形成，并有较大的波动空间，才可以利用通道进行波段操作。

K 线技术形态并非是一成不变的，市场运行总是处于这些形态的转换过程中，从一种形态转变成另一种形态。波段操作的要点，就是抓住这些形态之间的转换点。

不同周期的波段操作，分析周期也不相同。K 线技术形态也有不同性质的形态特征，这就需要投资者结合波段操作的投资周期，来选择不同的分析周期。

K 线技术形态分析，同样离不开其他分析技术。综合利用不同类型的分析工具来验证某一预期，对趋势判断的把握性更大。

在 K 线技术形态分析中，最关键的是形态突破。只有出现形态突破，K 线技术形态的性质才能最终确认。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章　波段操作的风险控制

第一节　股市风险与风险控制

一、一个真实的故事

以前认识一位出租车司机，30 多岁，人很诚实，话不多。几次乘坐他的车之后，彼此熟悉了，他也开始和我聊一些家常。开出租车是他的第二职业，他白天在某国营企业上班，晚上出来开车。车是别人的，三个人换班使用。

问他为什么这么辛苦，他一脸苦笑："要还债啊!"

后来才知道，2007 年股市飞涨，他周围的人都发了，天天谈论股票，个个眉飞色舞，似乎天天有人在股市里发横财。他实在忍不住，将自己家里的 20 万元积蓄全部投了进去。

开始，他的股票也随着市场一起飞涨，不到一个月的时间，账面上就赚了五万多元。他实在是兴奋极了，这么短的时间股市里赚的钱比他一年的薪水还多。那个时候大概是 2007 年的 6 月份，当时的上证指数在 4000 点左右。许多人都说股市要涨到 8000 点，甚至 10000 点。这位司机对炒股赚钱充满了渴望，于是又将房产抵押给银行，贷款 10 万元，全部放到了股市里。

据他介绍，从银行贷款入市后，最高时账面资金到达了 42 万元，净赚 12 万元。每次说到这里，他就非常懊恼地摇摇头："当时要全部卖了就好了!"

后来股市开始大跌，他的账面资产也开始缩水。虽然他开始非常紧张，但仍然对股市充满希望。他天天看股评，听新闻，希望能找到好消息，证明股市已经见底。一个月的时间里，他换了多只股票，哪个跌得最厉害，最便宜，他就换成哪只。后来发现这个方法没有效果，就买别人推荐的"庄股"，结果每次都被套在高位。他的资金不知不觉中已经出现亏损。

上证指数从 6000 多点下跌到 4000 点左右，许多评论都说股市已经见底。这位司机不甘心，最多时曾经赚了 12 万元，现在又跌回到了 4000 点，账户却出现了亏损，怎么也要赚点啊！市场跌了这么多，应该见底了！于是他又找别人借了 10 万元，年利息 10%。"只要股市反弹 15%，我的本钱就回来了。"他当时这么想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市是残酷的。4000点并没有支撑住狂泻的A股市场。他前后投入到股市40万元，缩水一半多，只剩下不到20万元了。用欲哭无泪一词来形容他当时的心情，再恰当不过。他天天盼望市场底部来临，前前后后换了几只股票，但是越亏越多。

"最后折腾得只剩下七八万元了！又添了几万元还给朋友，还欠银行10万元。"

这就是他白天上班，晚上开出租车的原因。

"本来用来买车的钱没了，现在要赔别人一部车钱，家里还搞得不安宁。再也不炒股了！"这是他巨亏之后得出的结论。

股市里这样的故事很多。司机朋友的故事很普通，没有什么波澜壮阔的情节，但却是真实和惨烈的。股市里总是流传着那些"股神"一夜暴富的神话，股民的惨痛和悲苦却总是被遗忘。

有句俗话：人在河边走，哪有不湿鞋！投资股市就像走在河边一样，打湿鞋子是经常发生的事，但千万不要掉进水里。

如果你选择了股市，你的最终目标是赚钱，但第一任务并不是赚钱，而是控制风险。如果你没有做好控制风险的准备，最好远离股市！

二、风险控制的重要性

股市充满了风险，这种风险如果不加控制，就会无限地延伸，最终破坏你的正常生活。就像上面故事里的司机朋友，暂且不论他是否有股市投资的知识和技巧，如果他进入股市前有风险控制意识，知道如何应对风险，也不至于出现那种结局。

什么是股市风险呢？股市风险，形象地说，是指买入股票后，在预定的时间内不能以高于买入价将股票卖出，发生账面损失，或者说以低于买入价卖出股票，造成实际的资金损失。风险控制就是要将这种实际损失控制在有限的范围内，不让它继续扩大的一系列方法和手段。风险控制是股市投资的生命，只有学会控制风险，才有希望在股市中长期生存。

对于中小散户来说，风险控制的重要性可以概括为以下几点。

①股市里机会和风险共存。股市不是印钞机，任何人都不会只赚不赔。股市的机会很多，但风险也很大。波段操作的宗旨是以小博大，将损失控制在小范围内，让收益扩大。学会控制风险，掌握更多的投资知识和技巧，是股市投资的两条腿，缺一不可。

②谁都会犯错误。股民不是神仙，谁都有犯错误的时候。在股市中，最重要的一点是要明白自己一定会犯错误。不管你是经验丰富的投资高手还是新股民，只有承认和明白自己会犯错误，才会想方设法防止失误，补救错误操作造成的损失。

③留得青山在，不怕没柴烧。股市赚钱是需要资金的，只有保住资金，才可以东山再起。在10次交易中，你可以有9次成功，但经不起1次致命的失败。比如说，你投资20万元，9次交易让你的资金增长到30万元，但最后1次亏损让你账户损失掉了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 万元。在这种情况下，你再想捞回本钱，就不是那么容易的事情了。20 万元亏掉 10 万元，亏损是 50%。如果想回到 20 万元本金，就需要赚 100%。市场中有多少机会能让投资者赚 100% 呢？更何况很多股民根本等不到股价上涨 100% 就抛掉了。

④获取更稳定的收益。控制风险的目的是为了稳定地获取股市投资收益。放开利润增长空间，收紧风险的漏斗，投资者的资产才会更快、更稳定地增长。

⑤有利于健康生活。将风险控制在自己能够承受的范围内，用有限的资金投资股市。这不仅仅能够让投资者在股市中生存下来，更重要的是不会让亏损影响投资者正常的生活。

⑥有利于股市的发展。投资者能够认知到股市存在风险，学会控制风险，对股市的发展也是非常有利的。股民认识到股市有风险，这样会减少股市中的投机气氛，打击那些“吃散户”的所谓庄家，减少股市交易中的陷阱。

三、股市风险的类型

1. 系统性风险

系统风险又称市场风险，也称不可分散风险，是指由于某种因素的影响和变化，导致股市上所有的股票价格都下跌，从而给股票持有人带来损失的可能性。系统性风险主要是由政治、经济及社会环境等宏观因素造成的投资人无法改变的风险。

系统性风险不是中小散户以及投资机构能左右的，但是可以通过对国际国内的宏观局势、经济状况等进行分析了解，及时调整投资策略，作出相应的风险防范。

系统性风险主要有以下几类。

①政策风险。经济政策和管理措施可能会造成股票收益的损失，这在新兴市场中表现得尤为突出。如财税政策的变化，可能影响到公司的经营利润，影响股票的交易价格等。此外，一些看似无关的政策，可能会影响到股票市场的资金供求关系。

②利率风险。利率变动会对投资股市的总体资金量产生影响，导致股票市场供需格局发生变化，从而引起股市指数和价格变动，这种风险称为利率风险。利率下调，人们觉得钱存在银行不合算，就会把钱拿出来买股票，从而造成买入股票的人增多，股票价格就会随之上升；相反，利率上调，人们觉得存银行更合算，资金就会从股市回流到银行，股票价格也会随之下跌。

③物价风险。物价风险也称为通货膨胀风险，指的是物价变动影响股票价格变动的风险。一般认为，轻微通货膨胀会刺激投资需求的增长，从而带动股市活跃。当通货膨胀超过一定比例时，会引发宏观经济调控，导致投资者对股市未来产生担忧。同时，上市公司的生产成本增加，也会对企业的盈利产生负面影响，因此物价上涨过快对股市的长远发展不利，股价也会随之下跌。

④市场风险。这是指股票市场本身因各种因素的影响引起股票价格变动的风险。市场风险是股票投资活动中最普通、最常见的风险，是由股票价格的涨跌直接引起的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

尤其在新兴市场上，造成股市波动的因素更为复杂，价格波动大，市场风险也大。许多外围因素都可能让股票投资者产生心理波动，大资金在股市中的运作也可能造成指数和股价的大幅波动，这些波动对中小散户来说都是无法控制的风险。

⑤不可抗力风险。不可抗力风险是指地震、台风、水灾、火灾、战争、罢工及其他不可抗原因导致股市波动，或无法正常交易带来的风险。

2. 非系统性风险

非系统性风险一般是指与整个市场波动无关的风险，比如某一领域、某一行业或者某只个股自身存在的风险。上市公司经营管理、财务状况、市场销售、重大投资等因素的变化，会对公司股价产生影响。这类风险主要影响某一种股票，与市场中的其他股票没有直接联系。对于非系统性风险，投资者应多学习股票知识，多了解、分析和研究宏观经济形势及上市公司经营状况，增强风险防范意识，掌握风险防范技巧，提高抵御风险的能力。

非系统性风险主要有以下几类。

①经营风险。经营风险主要指上市公司经营不景气，甚至失败、倒闭而给投资者带来的损失。上市公司经营、生产和投资活动出现问题，会导致公司盈利情况恶化，从而造成投资者收益本金减少或损失。例如经济周期或商业营业周期的变化对上市公司收益产生的影响，竞争对手变化对上市公司经营带来的影响，上市公司自身管理和决策水平等，都可能导致经营风险。投资者购买垃圾股或低价股，就可能承担上市公司退市的风险。

②财务风险。财务风险是指公司因筹措资金而产生的风险，即公司可能丧失偿债能力引发的风险。公司财务结构不合理，往往会给公司造成财务风险。公司的财务风险主要表现为无力偿还到期债务、利率变动风险、再筹资风险。形成财务风险的主要因素有资本负债比率、资产与负债的期限、债务结构等因素。一般来说，公司的资本负债比率越高，债务结构越不合理，其财务风险越大。

③信用风险。信用风险也称违约风险，是指不能按时向股票持有人支付本息而给投资者造成损失的可能性。此类风险主要针对债券投资品种，对于股票来说，只有在公司破产的情况下才会出现。造成违约风险的直接原因是公司财务状况恶化，最严重的是公司破产。

④道德风险。道德风险主要是指上市公司管理者的不道德行为给公司股东带来损失的可能性。上市公司的股东与管理者之间是一种委托代理关系，由于管理者与股东追求的目标不一定完全相同，尤其在双方信息不对称的情况下，管理者的行为可能会给股东的利益造成损害。

3. 交易风险

交易风险是指投资者在股票交易过程中，由于对股票投资知识有限，投资经验欠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缺，或者是个人交易时间局限等因素造成的风险。

交易风险主要表现在以下两个方面。

①理论知识和交易规则带来的风险。由于投资者对股票投资规则和分析方法在认识上存在局限性，会在股票交易中造成损失。

②交易经验和能力。这类风险是指投资者在股票交易中，因心理素质、随机应变能力，以及交易计划和风险控制能力不足导致的风险。经验和能力越欠缺，交易风险也会越大。

五、控制风险的几种能力

①资金管理能力。股市中，成功的投资者基本上都是善于运用资金管理技术的行家。资金管理的目标有两个：一个是判断失误时，要能凭借完善的资金管理措施使资金少受损失或不受损失。另一个是要能达到上涨时手中持有股票，可以在上涨中获利，下跌时有资金可以在低价买入。

②规避风险的能力。股市投资，再好的解套策略也比不上避免套牢的策略。与其被套后资金缩水，身心备受煎熬，费尽心机想着如何解套，不如事先学习并掌握一些防止被套、规避风险的能力和技巧，做到防患于未然。当市场整体趋势向好时，投资者不能过于盲目乐观，更不能忘记风险而随意追高。在跌市中要注意不能随意抄底。股市风险不仅仅存在于熊市，牛市中也一样有风险。如果不注意规避股市中隐藏的风险，很容易就会遭遇亏损。

③解除风险的能力。当投资者处于被套的境地时，就要应用解套策略。解套策略可以分为主动性解套策略和被动性解套策略。主动性解套策略包括止损、斩仓、换股、做空、盘中 T+0，被动性解套策略包括补仓和捂股。此外，还有更加重要的解套策略，这就是解除心理上的套牢。这些解套方法没有好坏优劣之分，每种方法的具体应用技巧、适用范围、应用原则、适用时机各不相同，投资者只有根据各种不同的情况，因地制宜地采用不同的方法，才能更好地发挥解套策略的价值，最终实现解套的目标。

④扭亏为盈的能力。相对于解套能力而言，这是一种更高级别的投资能力。套牢本来是被动的，但如果能采用正确的应对方法，完全可以化被动为主动。即使是被套的筹码，如果运用得法，也一样可以带来利润。例如采取短线以及超短线“T+0”的波段（高抛低吸）操作方法，逐渐降低成本，最终达到盈利。

六、带来风险的不良习惯和心态

在股市投资中，一些股民存在许多不良习惯和心态，在此无法一一列出。下面是一些具有共性且可能带来较大风险的不良习惯和心态。

①没有控制仓位的习惯。有一些投资者入市后几乎总是满仓，却不知道“在股市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

里资金也需要休息”这一道理。股市有涨有跌，把握住节奏才能盈利。“牛市资金不闲，熊市资金不动”，“低位买股票，高位换钞票”，这些股市流行语，值得广大股民学习和借鉴。

②专注交易点位，忽略趋势方向。这种不良习惯与“只顾低头拉车，不管抬头看路”没什么两样。如果不看清前方道路，万一遇到悬崖，连人带马都会跌下去。股市发展趋势是投资的一个关键因素，任何技术分析都要以市场发展趋势为核心，长线投资有长期趋势，中线、短线也存在趋势，任何时候都要做到顺势而为。只专注交易点位，或者只关注眼前的小幅波动，忽略市场的发展方向和市场大的波动特性，成功也只会获得小利，一旦亏损，就有可能万劫不复。

③ 患得患失，不愿及时止损和止盈。贪婪会让一些投资者失去理性。很多股民总是幻想涨了再涨，赚了希望再赚，该收手时不收手，结果来回坐“过山车”，将到手的收益又送回市场。止盈，是留住收益的最好办法。根据市场变化，在恰当的时机止盈，可以帮助股民锁定利润。侥幸会让亏损继续放大。该止损时没有止损，抱着“市场不会再跌了吧”的侥幸心理，其结果是让亏损越来越大。

④频繁交易，来回换股。“这山望着那山高，此股不如彼股好。”买了某只股票后，看到其他股票都在涨，只有自己的股票不涨，就想“是不是买错了股票？那只股票要好得多！”于是乎赔本卖出持有的股票，追涨别的股票。买入之后，本来涨得好好的股票不但不涨，反而下跌，而已经卖出的股票却开始大涨，结果两面挨耳刮子，里外不是人。可惜的是，吃过亏之后，很多股民仍然没有改掉这种习惯，下次继续犯同样的错误。很多股民似乎一天不做交易，心里就不舒服，最终结果会让股民更不舒服。

⑤追小利，失大利。很多情况下，该赚的时候没有赚，就会降低股民抵御风险的实力。举个例子，如果股民交易 10 次，成功率为 50%，5 次赚，5 次赔，赚的时候平均每次盈利 3%，赔的时候亏损 5%，那么最终结果还是赔。反过来，如果投资者 10 次交易中只有 2 次成功，2 次持平，5 次是失败的。成功的 2 次平均收益达到 30%，5 次失败时由于采取了止损措施，平均赔了 5%，假设股价无变化，那么最终仍然是盈利的。这就是说，抓住机会放大收益率，也是防范风险的一种方式。

案例：广州浪奇（000523）

图 9－1 是广州浪奇（000523）的一段 K 线走势图，图中标示了一位股民操作该股的交易记录。他在 A 点股价反弹时以 11.58 元的价格买入，被套了几天后，股价反弹并超过 12 元，他当天欣喜无比，赶紧卖出被套了一周的筹码，赚了 3%。但后来的走势有让他有些懊恼，因为随后股价一路攀升，一个月的时间涨幅竟然超过了 50%。

通过前面的学习，很明显可以看出 B 点位置是一个很好的突破，表明市场走出底部，将进入到快速拉升阶段。在这种情况下，投资者应该放弃“小利”思想，着眼于大的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

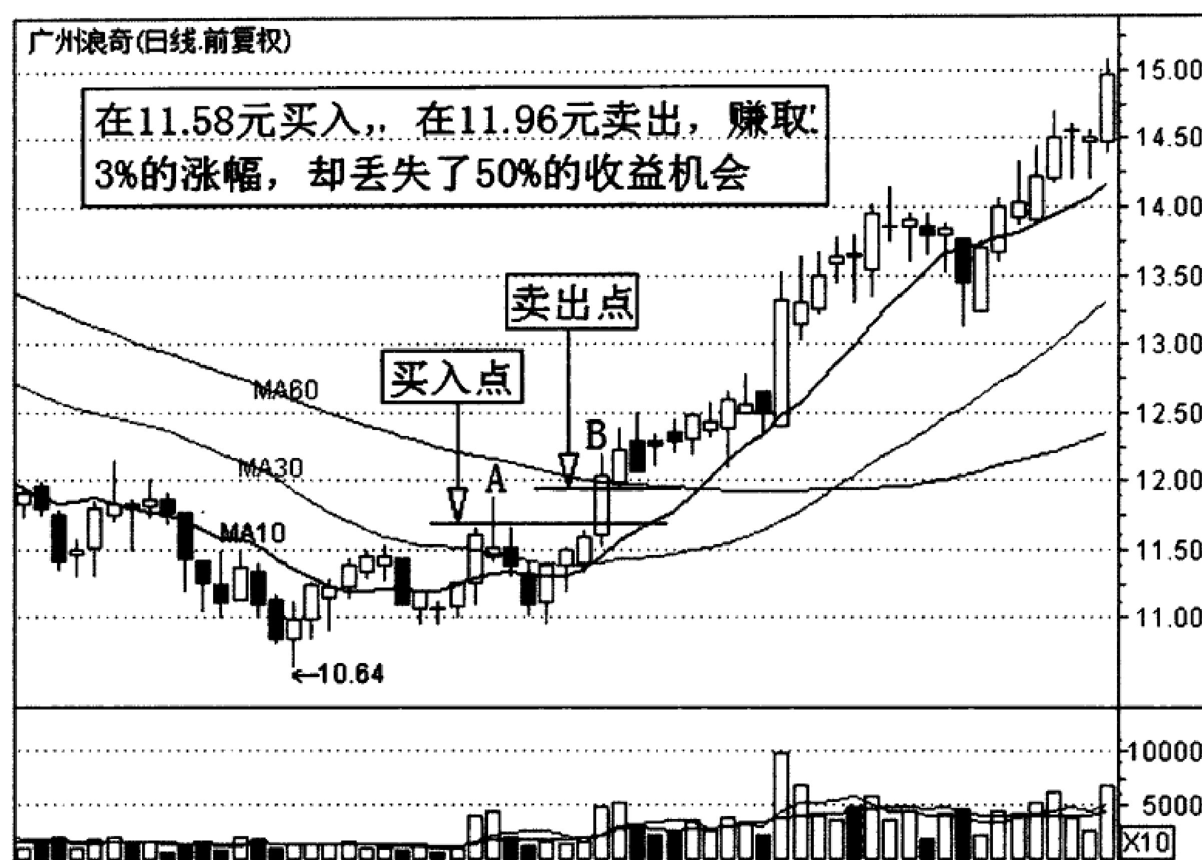


图 9－1

⑤贸然抢反弹。股市中经常出现这样的情况：股价经过一段上涨后，突然大幅向下杀跌。一些人根本不明白股价下跌背后的原因，看到股价下跌就急于抢反弹，或者贸然加仓。这种抢反弹的风险非常大，在 T＋1 交易规则的 A 股市场，当天买入后只能在第二天卖出，这进一步加大了抢反弹的风险。有的投资者甚至采取“越跌越买”的操作策略，在下跌趋势中最终让资金完全被套，陷入极度被动之中。

⑥指望“一夜暴富”，不注重财富积累。股市中，每一个股民都怀揣着“一夜暴富”的发财梦想。“涨停”是散户们最期待的事情，但股市中又有多少人能抓住涨停呢？“一夜暴富”只是股市中流传的神话，虽然这种神话偶尔有现实版本，但发生的概率实在太低，就像买彩票中大奖一样。如果投资者真想在股市中获益，就要像对待其他生意一样，细水长流，逐步积累知识、经验和财富。

⑦盲目相信媒体、股评和小道消息。并不是说媒体和股评的影响都是负面的，很多负责任的媒体和股评还是很不错的，但投资者需要剔除糟粕，取其精华，不能断章取义。小道消息往往靠不住，可以听，但不能完全相信。投资者自己要有主见，不能被股评和小道消息左右。

⑧自认为市场会按照自己的想法走。这是许多股民最常见和最致命的想法，特别是那些自认为水平很高的自负股民来说。千万记住：市场永远是对的！只有跟着市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

走，才能成为最后的赢家。

⑨知行不一。这个坏习惯多发生在已经有一定分析能力的投资者身上。股市实战中，“知”和“行”是两回事。有些股民功课做得很好，但实战中却克服不了人性的弱点，贪婪、恐惧和患得患失等人性弱点左右了投资者的实际交易，理智操作和科学分析却被抛到一边，这就是知行不一。知行不一将导致错误一再发生，致使盈利无法弥补亏损。

⑩喜欢买“躺在地板上”的股票。许多散户青睐“地板价”股票，却不管股价“为什么躺在地板上”。从波段操作的角度来看，这是个必须认真对待的问题。波段操作的核心是最大限度地发挥资金的利用效率，“地板价”个股往往表现得不死不活，像个鸡肋，食之无味，弃之可惜。因此，波段操作尽量不要去碰那些所谓的地板价股票，要找那些已经走出市场底部，成交处于活跃状态的个股。

第二节　控制风险的主要原则

一、回避风险原则

①回避熊市，在市场处于熊市期间不参与做多。目前 A 股市场没有做空机制，股指期货对做空也有较多限制，如果 A 股市场开放做空机制，就需要尽量回避与大市相反的交易。

②回避高风险股票。对那些从基本面到技术面都处于高风险阶段的个股或板块，短线操作犹可，中长线操作应坚决回避。

③回避系统性风险期。当出现系统性风险并且系统性风险有扩大之势的时候，要尽可能离场，回避做多。比如，2007 年美国次贷引发世界金融危机后，全球股市大跌。2010 年开始的欧洲主权债务危机，致使全球股市处于弱势之中。在这一阶段，对于中长线投资者来说，就需要回避这段时期。

案例：上证指数（1A0001）

图 9－2 是上证指数（1A0001）2007 年底至 2008 年底世界金融危机期间的股市走势。这段时期，A 股市场经历了从“疯狂”到“死亡”的巨大转折，许多股民应该记忆犹新。引发这次股市大跌的深层原因，是美国爆发的次贷危机。

2007 年 2 月份开始，美国次贷危机开始露出苗头，美股开始见顶，随后危机逐步蔓延，波及西方多个发达国家，众多证券市场见顶回落。在这个过程中，A 股仍处于疯狂上涨阶段，股民沉浸在一派欢乐之中，都为 A 股一枝独秀叫好。

2007 年 9 月，次贷危机已经严重影响到华尔街等西方主要金融市场。各国政府出面救市，但墙倒众人推，根本没有什么效果。此时的 A 股市场进入最后的疯狂阶段，股价连续向上跳空高走高开。有些不负责任的评论家，还鼓吹股市迈向 10000 点的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

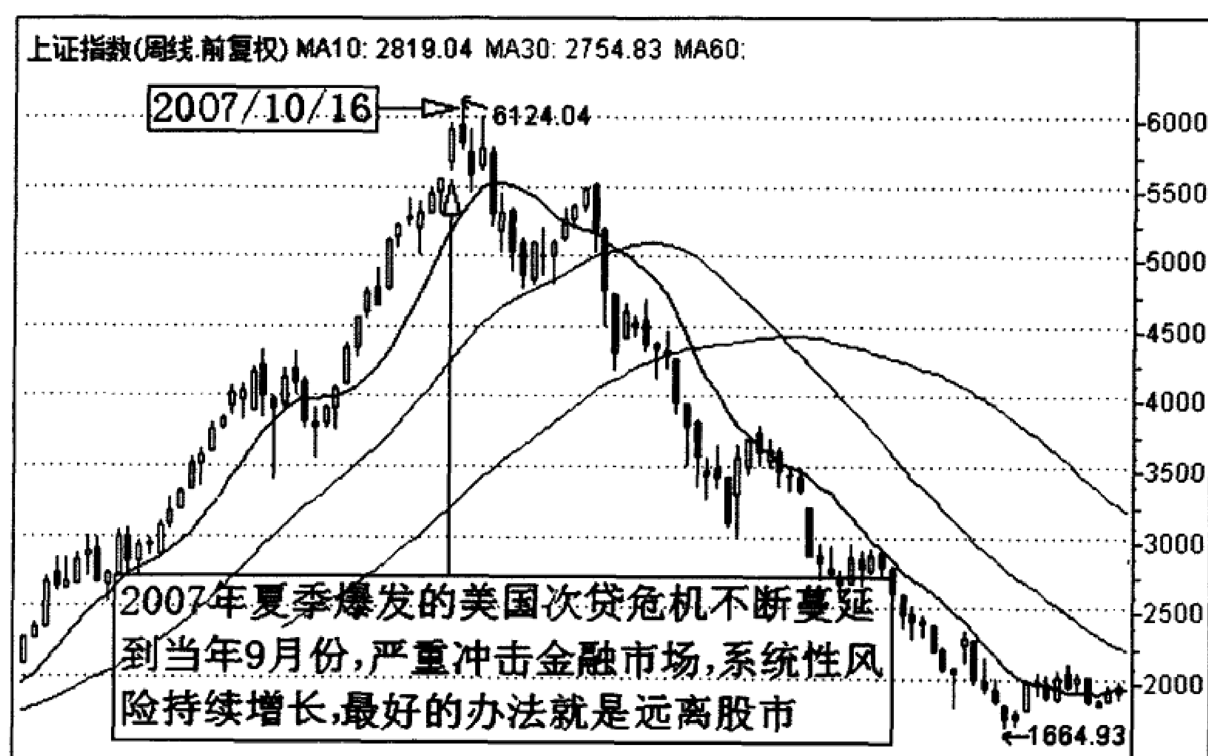


图9－2

点。在全球化背景下，世界各国经济联系非常紧密，中国的发展离不开美国等西方发达国家，A股也不可能独善其身。因此，此时投资者需要提高警惕，预防系统性风险在A股中爆发。2007年10月16日，上证指数创出6124.04点的历史新高后，市场开始转身向下，进入了长达一年时间的漫漫熊路。

像这样的系统性风险，给股民带来的损失可以用惨不忍睹来形容。面对系统性风险，最好的办法就是采取回避的原则。

二、分散风险原则

①资金分散。在投资股票时，不要将大量资金集中在一个时间买入。投资者要根据自己的资金状况，将资金分成几个等份，分期分批买入。

②行业分散。行业分散，就是俗话说的“不要将鸡蛋放在一个篮子里”。在不同时期，不同经济环境和政策下，各个行业会呈现出不同的发展情况，另外，不确定的突发性风险也会冲击整个行业，给整个行业的发展蒙上阴影。比如，2011年3月，日本发生的大地震和海啸造成核电危机，致使核能上市公司股价大跌。2011年7月发生的温州动车事故，致使高铁板块大跌。分散投资行业，可以平滑行业风险带来的损失。

③时间分散。A股市场现在有2000多家上市公司，这些上市公司分布在不同的行业。各行业有不同的景气周期，因此在选择投资时机时，要根据行业的景气周期，将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资时间分散，尽量选择已经走出低谷的行业。上市公司有季报、半年报和年报等，还有分红、配股等各种信息，在时间选择上，要根据波段操作的周期与这些信息披露的时间表结合起来。比如短线波段操作，适合在公布“利好”之前买入，利好公布之后，短线波段操作需要卖出股票。

三、缩小风险原则

缩小风险是指投资者在股票投资过程中，不因风险的存在而放弃既定的目标，而是采取各种措施，设法降低风险发生的概率，减少可能遭受的经济损失。投资者一方面不放弃股票投资动机，另一方面要运用各种技术手段，努力降低发生风险的可能性，减少风险带来的消极影响，从而获得较丰厚的风险投资收益。

在实际操作中，缩小风险主要采取以下几种方法。

①控制仓位。这是根据市场风险和收益的对比，控制总资产中股票占有的比例。控制仓位是股票投资中最常见和最直接的风险控制办法。当市场处于牛市，个股基本面和技术面都良好的情况下，可以将更多的资金转换成筹码，比如股票占总资产的70%；当风险和收益对等的时候，可以将持仓量降低到40%；当市场处于风险期时，则将持仓比例降低到10%或者空仓，这些方法可以很有效地降低投资风险，保证资金的安全。

②止损。止损是在市场不利的情况下，将损失终结的一种极端方法，也是股市投资中必须掌握和使用的风险控制方法。止损被许多投资专家称为股市投资的“第一要义”，这种说法有深刻的道理。止损能够将风险终止，使资金损失保持在一个可控的、可接受的范围内。

③ 寻找最佳的买点和卖点。在选择具体的买点和卖点时，机会可能不止一次，投资者可以将功课做细，尽量选择最佳的交易点位。

第三节　技术分析、仓位管理和风险控制

一、技术分析可以控制风险

技术分析认为市场行为包容消化一切。这句话的含义是说，所有的基础事件，包括经济事件、社会事件、战争、自然灾害、公司经营状况、市场交易等作用于市场的因素，都会反映到价格和成交量的变化中来，所以技术分析认为，只要关注价格趋势的变化以及成交量变化，就可以找到盈利的线索。技术分析的目的，是为了寻找买入、卖出和止损信号，并通过资金管理在风险市场中长期稳定获利，因此风险控制也是技术分析中重要的组成部分。

在技术分析的整个系统中，对风险的控制体现在每一个细节和环节中。在确定交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易时，直接体现在最基本的三点，即买点、卖点和止损点。

案例：上证指数（1A0001）

图 9－3 是上证指数（1A0001）2007 年创出历史新高后的 K 线走势。下面用该例来讲解一下，为什么技术分析也可以控制风险。

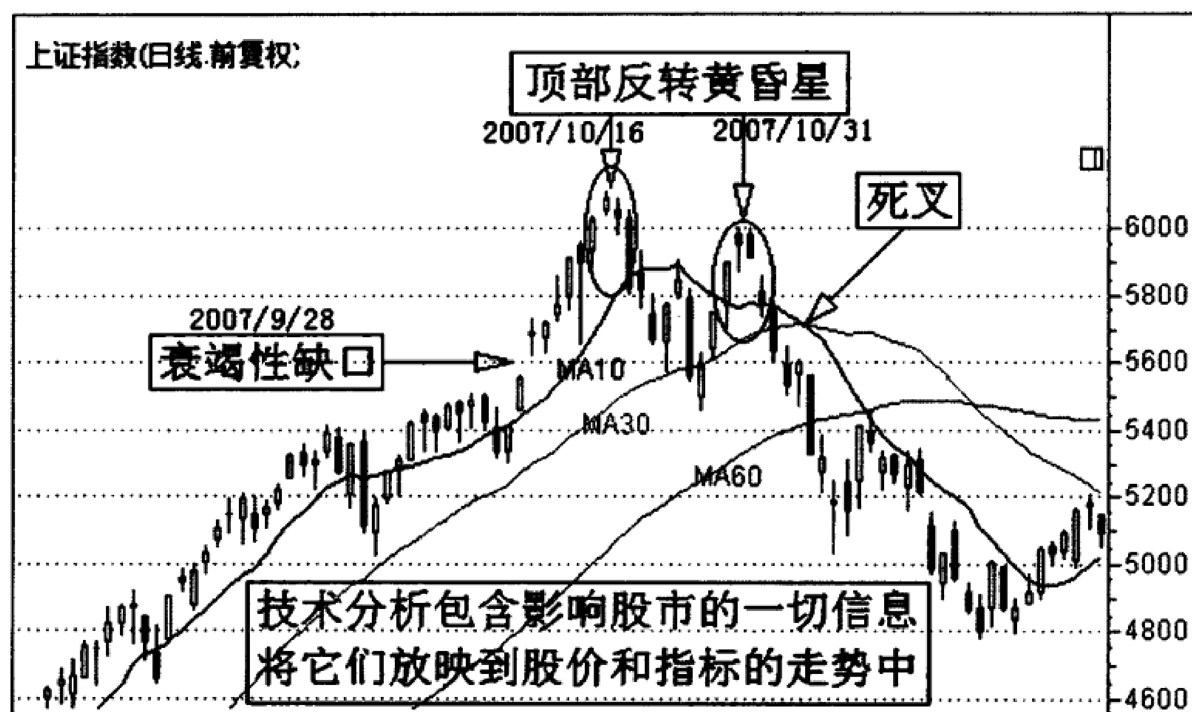


图 9－3

由美国次贷危机引发的系统性风险，在 2007 年 10 月前后开始波及 A 股。2007 年 9 月 28 日，市场在前一天向上跳空突破后再次向上跳空，出现衰竭性跳空缺口。这个向上跳空缺口发生在全球金融危机愈演愈烈的时候，因此颇让人寻味。

随后指数向上大幅拉升，远离 MA10。2007 年 10 月 16 日，股价再次跳空高开，当日创下 6124.04 的历史高点，K 线出现了一根星线。第二天收出的阴线与前面两根 K 线组成了一个重要的 K 线顶部反转形态——黄昏星，该 K 线形态得到了第三天一根大阴线的证实。2007 年 10 月 31 日，指数出现反弹，随后形成了第二个黄昏星，并且该黄昏星的高点相比前一黄昏星的高点有所降低。这是用重要的 K 线形态第二次警告投资者：市场顶部已经出现，风险正在加大。

随后市场向下杀跌，连续跌破缺口支撑，跌破 MA10，跌破 MA30，跌破 MA60……许多技术形态已经发出危险信号，提醒股民尽快清仓了结！

这个案例说明技术分析完全可以承担风险控制的重任。当然，技术分析不是万能的，分析过程本身就是寻找市场变化的最大概率事件，并用可能发生的最大概率事件来指导投资行为。如果将技术分析与基本面分析结合起来，会提高技术分析的准确度，让结论更接近市场的实际走势。比如以上案例，在国际整个经济出现严重问题的大背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

景下，上证指数出现顶部反转形态，这是非常符合逻辑的。在这种情况下，投资者就更应相信技术分析中的危险信号。

二、波段操作中的仓位管理

什么是仓位？仓位就是投资者已经持有的股票资产占用股票投资总资产的比例。

在股票投资中，如果说投资者是一名指挥员，那么资金就是军队，控制仓位就相当于调用军队的兵力。根据市场运行趋势的不同，采用不同的仓位，不同的配比，这是股市投资最基本的技能。

仓位控制从计划开始，经过建仓、加仓或减仓，一直到全部平仓，贯穿于一轮操作的整个过程。科学地控制仓位，可以在一定程度上避免风险。控制仓位，从理论上说，资金没有得到最充分的利用，收益无法实现最大化。但股票市场是高风险投资市场，市场的波动不可能总是按照投资者的意愿运行，给自己的资金留有余地、留有空间总是好的。

控制仓位之后，可以利用股价的波动，采取适当的技术方法进行波段操作，以提高资金的利用效率。很简单的一个例子，就是当股价下跌后，如果手中还有部分资金，可以进行“T+0”等短线波段操作，高抛低吸，降低成本。

什么样的仓位为最佳仓位呢？没有一个确切的答案。不同的资金量、不同的市场环境和不同的操作方式，以及投资者不同的心理素质和投资风格，对于仓位会有不同的标准。一般所说的最佳仓位控制，是指控制仓位的科学方法和原则。

对仓位的控制，主要有以下基本原则。

①牛市重仓，猴市轻仓，熊市空仓。在牛市中，系统风险大大降低，市场人气旺盛，此时投入的资金可以加大比重，以充分发挥资金的再生功能，一般仓位可以控制在70%左右。猴市（振荡市）中，涨跌概率基本持平，但市场中的陷阱较多，适合轻仓波段操作，一般入市资金量控制在50%以下为好，有较强波段操作能力的投资者，可以适当增加仓位。市场处于熊市时，原则上空仓观望，如果有大的反弹机会，有能力和经验的投资者，可以轻仓短线操作。

②高位减仓，低位加仓，顺势增仓。当股价（或指数）运行到相对高位时，应逐步减仓。所谓相对高位，是相对买入时的价格来说的。在相对高位出现滞涨现象时，应根据仓位的轻重，分批进行兑现，将筹码转换成资金。

低位加仓是指在一个大的上涨趋势中，股价回调到某一相对低位时，此位置出现底部反转信号，此时可以在总仓位不变的情况下增加仓位，待股价上涨到某一空间位置，遇到卖出信号时，可以将这批加仓筹码先行卖出。低位加仓适合在中长线波段操作中使用。

顺势增仓是指当市场符合分析预期，上涨趋势更加明朗后，可以在控制总持仓量的前提下适当增仓。一般增仓数量不得超过前期买入量。在交易中，增仓的筹码可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相对灵活，达到预期目的就可以卖出。

③中长线锁仓，短线活仓。中长线波段操作时，不必过分关心短期市场波动，只要市场中长期运行趋势是向上的就可以了。中长线波段一旦买入，就可以锁仓，即只要市场中长期向上趋势没有发生改变，就坚决不动这批筹码。短线波段操作则不一样，短线交易比较灵活，主要以市场短期变化来寻找买卖点，一旦市场出现短期技术性风险，就会马上卖出，不管是赚是赔，因此短线波段操作对仓位的控制也比较灵活。需要提醒的是，短线波段操作也要遵循趋势，大趋势向上时，可以适当加大仓位，熊市中的反弹，要轻仓操作。

④按功能划分资金。根据资金总量的多少、市场属性和操作方式，可以将资金按照使用功能划分为几个部分，如第一部分为首批买入的风险资金，第二部分是用于增仓、补仓的后备资金，第三批资金为安全资金，即一般情况下不会动用的资金，安全资金只用于“救火”。这三批资金的比例，可以根据市场属性和个人操作能力、操作方法的不同有所区别。比如，在牛市中，中长线投资可以加大第一批资金比例。喜爱风险的短线波段操作者，可以平分这三种资金。当然，投资者还可以按照自己的实际情况进行灵活划分。

⑤剥离盈余资金。所谓剥离盈余资金，就是将赚取的收益按比例剥离出股市，存入银行，将这部分收益转化为真正所得。

第四节　波段操作中的止损

一、什么是止损

对于波段操作来说，止损实在是太重要了。对于股民来说，止损就像高空作业者的安全带。没有止损，在股市里就没有安全感，就没有生存的保证。

止损是指某一投资出现的亏损达到预定数额时，及时斩仓出局，以避免形成更大的亏损。止损的目的在于投资失误时，把损失限定在较小的范围内。股票投资与赌博的一个重要区别，就在于前者可以通过止损将风险限制在一定的范围之内，同时又能够在操作成功时最大限度地获取利润。换言之，止损使得以较小代价博取较大利润成为可能。股市中无数血的事实表明，一次意外的投资错误足以致命，止损则可以像安全带一样，在危难之时挽救你的生命。

俗话说：留得青山在，不怕没柴烧。止损是散户的专利，机构不可能止损，因为机构持有的筹码太多，一般来说市场没人接得下来。机构处理决策错误或外部事件的一个常用办法，是拿部分筹码高抛低吸做波段，然后伺机隐蔽出货。

有些跟庄操作的散户认定庄家尚未出货，就坐陪到底，这是很不划算的。因为股价运行几乎完全掌握在庄家手里，庄家可以通过波段操作逐渐摊低持筹成本，而散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几乎不可能做到这一点。在市场中，散户应该充分发挥自己“船小好调头”的优势，该止损时坚决止损，形势好转或风头过后再重新买入，这也是波段操作的重要手段之一。

二、波段操作中的止损

波段操作建立在对市场波段运行的预期上，通过对已有的各种信息进行技术分析，推测未来市场最有可能出现的走势，从而采取相应的交易。但是任何预测都存在不确定性，任何预测都只是一种可能性，谁也无法保证市场不会选择小概率事件。止损是在市场走势与预期相反时采取的补救措施。

下面用实例来说明止损在波段操作中的重要性和必要性。

案例：深信泰丰（000034）

图9－4是深信泰丰（000034）的一段日K线走势图。在这段行情中，2011年4月11日之前，市场走出了一个逐步抬高的中线上涨行情，中短期均线由向下转为向上运行，形成多头排列。市场回调后，在看涨星线位置，股价受到空间支撑线和MA60的双重支撑，因此有理由在这个位置进行短线波段操作。但是市场后来的走势并没有按照投资者的意愿运行，随后两天市场向下跌破MA60，进入大幅杀跌的走势中。

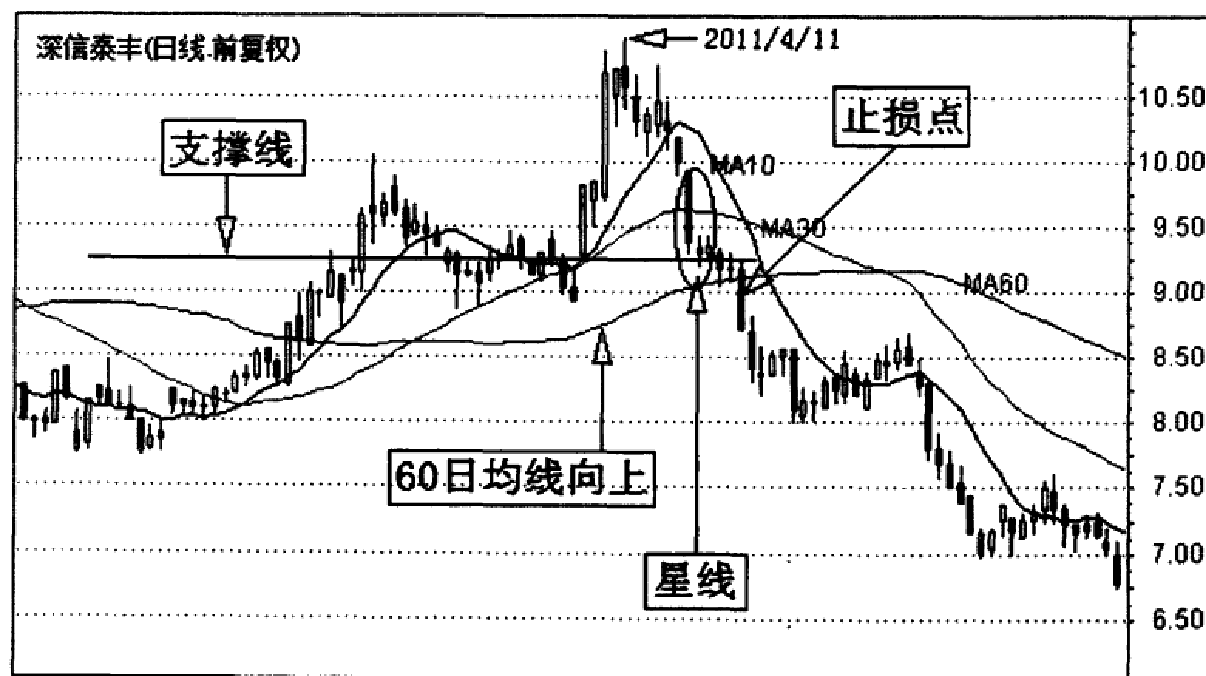


图9－4

想像一下，如果投资者在9.30元的星线位置买入，买入后没有采取任何防范风险措施，在股价跌破MA60的时候没有及时止损，那么不到一个月的时间，你的仓位将会缩水25%以上。当你想回到持平状态，就需要有50%的涨幅。如果在MA60实施止损，也就是在跌破9元的位置清仓，亏损只有3%，后期很容易将这部分亏损赚回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个案例很清楚地显示出止损在股市投资的重要性和必要性。

理解了止损的重要性和必要性，投资者就不必因为错误止损而懊恼，也不要因为止损躲过一劫兴高彩烈。日常操作中，要将止损作为一种常用的风险防范措施，一种必须执行的纪律，就像开车要系安全带一样。

三、止损的原则和观念

①不设止损不进场。无论是短线还是中长线波段操作，在付诸行动前，止损点与买点和卖点同样重要。“凡事预则立，不预则废。”所有止损必须在进场之前设定。做股票投资，必须养成一种良好的习惯，在建仓的时候就设置好止损。当出现亏损时再考虑使用什么方法来弥补，那时候的心理状态和运用止损时的心态完全不一样。

②止损计划必须严格执行。实际投资中，制定止损计划容易，但执行却不是件容易的事。严格执行止损计划的最好办法，就是经常回忆曾经经历过的最大失误。对失败案例的痛苦回忆，会坚定执行止损计划的决心。股票市场中，人们的行为非常自由，没有人会干涉你。但没有约束的地方，注定也是容易犯错误的地方。投资者的自我约束，其重要性超过了一切技术分析和基本面分析。

③运用不同的操作方法。确定止损点与确定买卖点一样重要，它直接关系到投资者的收益和亏损。因此在制定止损计划时，要结合不同的操作方法，使用不同的分析工具，确定最合适的止损点位。

④应对不同的市场。波段操作讲究顺应波段趋势，在设置止损时，也要顺势而为。牛市中放宽止损限度，熊市中从严制定止损点位。

⑤根据心理承受能力来设置止损点位。同样的止损价位，因为仓位的不同和盈亏状态不一样，心理上也会承受不同的压力。投资者要根据自己的风险承受能力来设置止损点位，以便更理性地认识市场。

⑥尽量减少实施止损的次数。设置止损的目的当然不是为了亏损，而是降低操作风险。控制操作风险最有效的方法并不是止损，止损只是控制风险的最后一道关卡。设置止损不是为了止损，不用止损才是最好的结果。但是身处股市，不可能不用止损，不过投资者可以提高市场分析能力，尽量减少发生止损的次数。要做到正确投资，减少人为交易失误，那么就不要在大涨之后买入，避免参与市场回调，不在上升较长时间后成交量突然放大时买入，不在长期上升之后消息兑现时买入。

⑦止盈胜于止损。并不是只有在亏损时卖出股票才是止损。在盈利的情况下，如果没有选择在较好的价位卖出股票，随着股价下调，收益就会相应地缩水。为了保证既得收益，此时采取的卖出行为也是一种止损，不过通常称为止盈。

四、常见的技术止损方法

止损有很多种方法，包括定额止损、定时止损、平衡止损和技术止损等。下面介

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绍几种波段操作中常用的技术止损方法。

技术止损是指利用技术分析方法寻找出关键位置，并以该位置为止损位。利用技术止损，目的是用较小的风险损失换取更大的利润。比如，利用趋势支撑线做买入点，此时股价向上反弹的概率大于向下的概率。如果股价按照预期上涨，上涨幅度可能达到 15%。如果股价没有受到该趋势线的支撑时，买入的股票就会出现亏损。为了将这种风险控制在某个范围内，止损点可以设在该趋势线下方 3% 的位置。这样，用 3% 的风险，就可以博取 15% 的收益。

依据不同的技术分析手段，设置技术止损的方法也不尽相同，但它们都有一个共性，就是关键位置和关键形态。关键位置是指重要的支撑位，如均线、趋势线、布林线上轨线和中轨线、筹码密集区等。关键形态是指出现重要的下跌形态信号，如 K 线形态、K 线组合技术形态、均线死叉、MACD 死叉、成交量背离等，这些信号的核心就是短期或中长期趋势发生了改变。

下面结合具体的实战案例，来讲解波段操作的技术止损方法。

1. 利用 K 线形态止损

K 线有许多看跌形态，如大阴线、两只乌鸦、空方炮等，它们都发出了市场将向下的信号。如果这些看跌信号出现在一个特定的位置，那么就是对投资者的一个风险警告。投资者利用这个警告可以采取止损行动。

案例：六国化工（600470）

图 9－5 是六国化工（600470）的一段日 K 线走势图。在前面的一段时间里，该股的上涨走势十分稳健，但是后来一根大阴线打破了这种稳健的上涨趋势。这根 K 线很明确地告诉投资者，市场风险已经来临，要采取止损措施。依据这种技术分析方法，投资者可以当天采取止损措施，卖出持有的该股筹码。

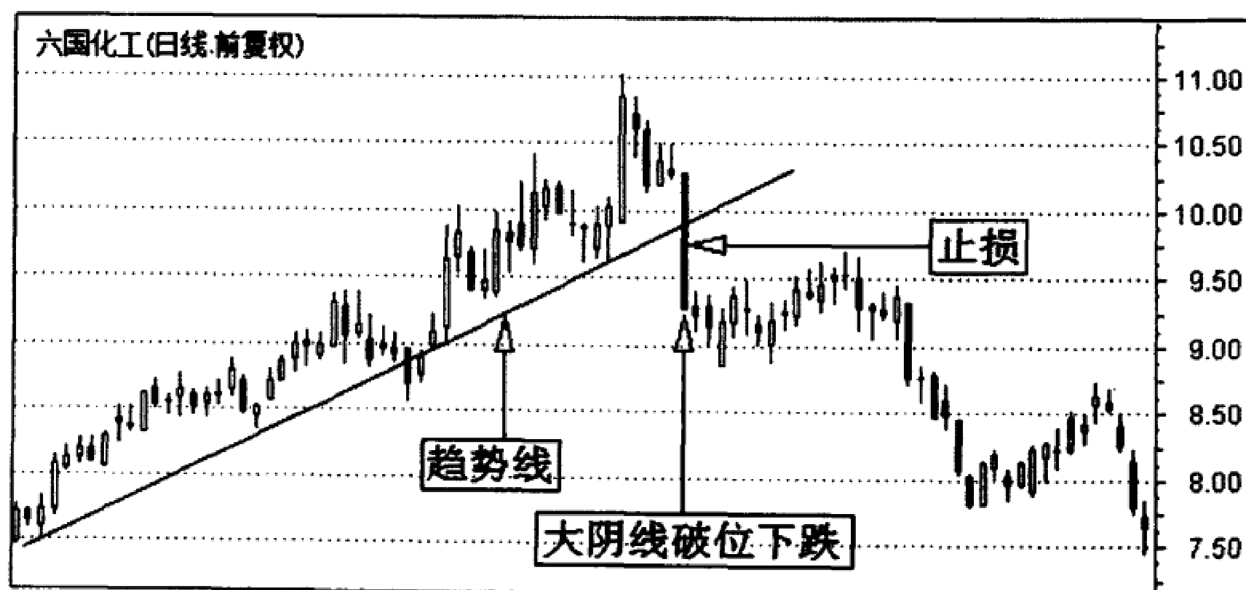


图 9－5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利用均线止损

均线是实战中最常用的止损位。均线的实质是一段时间内市场购买股票的平均成本，当股价处于某一均线位置时，此时股价与该时间内市场购买的平均价格相同。如果股价从上方回落到这条均线位置，也就是说市场购买股票的成本在下降，市场不被看好。一旦股价向下跌破均线，就会引起市场骚动，原来看多的投资者也开始信心动摇，怀疑市场是否发生了性质变化，空头则更加坚定地做空。由于均线位置十分重要，因此均线也就成了市场多空双方争夺的对象。不同周期的均线代表不同周期的市场趋势，也是划分市场不同性质的界线。

利用均线指导波段买入并不总是正确的，如果出现失败，就要采取相应的防范措施。确定止损位置时，依然可以利用均线来设置。不同的波段操作方法，需要采用不同周期的均线来设置止损点。

利用均线设置止损点，需要注意以下几点。

①当市场在短期均线上方运行一段时间后，股价重新跌破短期均线，说明市场短期上涨趋势发生了改变。短线波段操作，可以在股价有效跌破短期均线后进行止损。

②当市场在中期均线上方运行一段时间后，股价重新跌破中期均线，表示市场中期上涨趋势已经发生改变。当股价有效跌破中期均线时，中线波段操作可以在中期均线位置止损。

③当市场在长期均线上方运行一段时间后，股价重新跌破长期均线，表示市场长期上涨趋势已经发生改变。当股价有效跌破长期均线后，中长线投资者需要进行止损。

④当短期均线向下跌破中期均线，形成均线死叉，此时是中短线波段的止损点。

⑤当短期均线向下跌破长期均线，形成均线死叉，此时是中线波段的止损点。

⑥当中期均线向下穿过长期均线，形成均线死叉，此时是中长期波段的止损点。

⑦如果市场出现很明显的顶部反转信号，无需等到均线调头或死叉信号，就可以进行止损或止盈。

对于“有效跌破”这一概念，市场中并没有统一的标准，而是带有一定的主观性。判断是否有效跌破，这与投资者的经验和风险承受能力有关系，不过也存在下面一些共性。

①股价向下突破时，出现成交量放大的现象。

②跌幅过大。对于短线波段来说，可以以3%～5%跌幅为界限；对于中线波段，可以以5%～10%作为参考；对于中长线波段来说，可以以10%～15%作为参考。当然这些数据存在主观偏差，还需要结合个股本身的走势来确认。比如某只股票通常振幅较小，那么判别有效跌破的幅度时，就需要缩小跌幅比例。

③短线波段操作，如果股价连续3天没有返回到短期均线上方，可以视为有效跌破。中线波段操作，股价连续5天没有返回到中期均线上方，可以视为有效跌破。对于中长线波段操作，股价跌破中长期均线的周期比较模糊，可以考虑在10日左右。针

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对具体个股走势，可以相应灵活地掌握。

④根据股价所处的相对空间位置判断是否有效跌破。如果股价同时跌破其他重要的空间支撑位，如上升趋势线、空间支撑线、布林线上轨或中轨线等，则该向下突破更加有效。

⑤结合K线形态判断。如果市场在前期出现了顶部K线技术形态或顶部反转形态，或者向下跌破均线时出现的是重要的突破性K线形态，如缺口、大阴线等，则该向下跌破更为有效。

⑥可以结合以上各种有效跌破信号综合分析判断。

案例：华新水泥（600801）

图9－6是华新水泥（600801）的一段日K线走势图。市场出现顶部反转的两个最明显信号，是顶部反转流星线和向下跳空缺口。流星线出现时成交量显著放大，并留下了长长的上影线，显示多方向上冲击以失败告终。

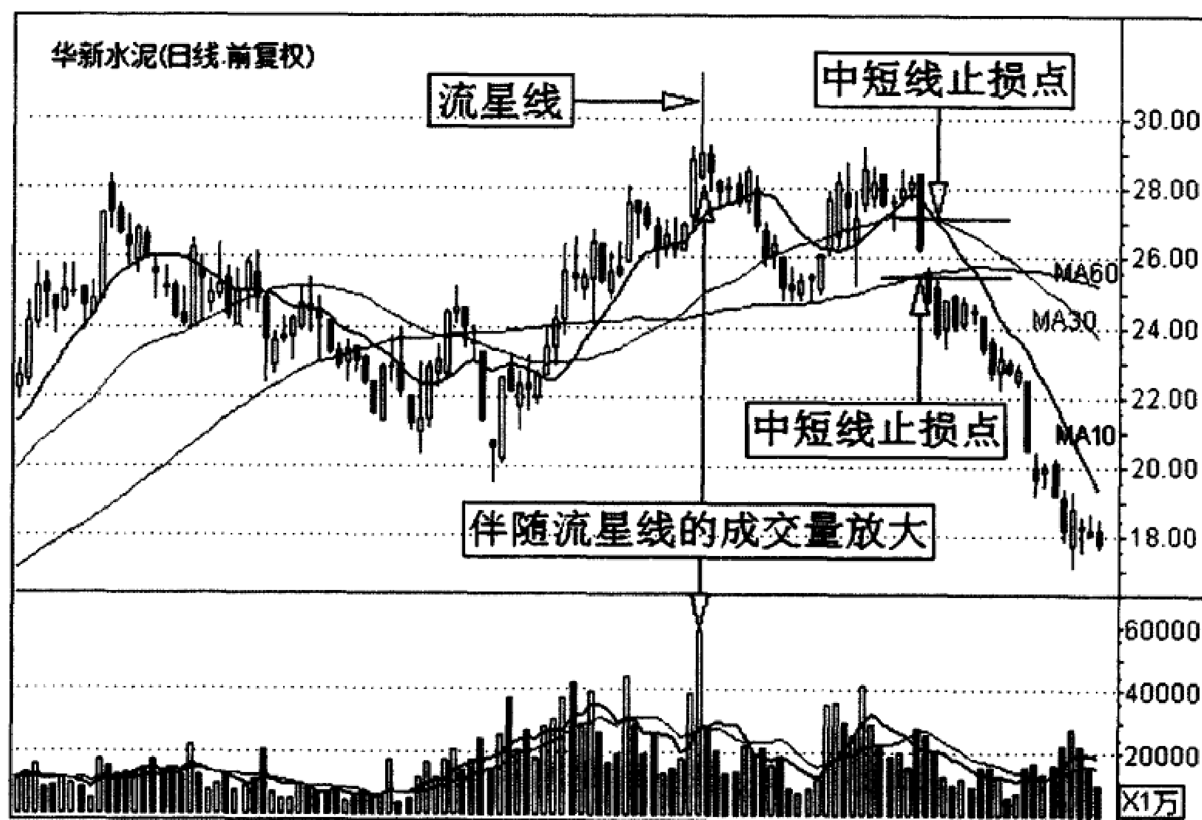


图9－6

缺口出现在重要的MA30和MA60之间，市场向下跳空直接跌破MA60，并且前面出现的大阴线也击破了MA10和MA30，这些都说明市场趋势出现了危机。当缺口形成后，中期向下趋势基本确定。

在这段行情中，最佳的卖点出现重要的顶部反转流星线后。止损点可以有两个，一个是中短线波段止损，在股价向下有效击破MA30的位置。另一个是股价向下跌破

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MA60，市场形成缺口后。

案例：安徽水利（600502）

图 9－7 是安徽水利（600502）的一段日 K 线走势图。这段行情中 K 线出现了一个假突破。所谓假突破，就是主力利用技术信号，刻意制造市场假象，让一般投资者根据技术形态出现误判。图中的假突破出现在 MA10 与 MA30 黏合之际，主力利用一根大阳线向上突破中短期均线，让投资者误以为市场选择向上运行，从而大量跟进买入，这样主力资金就可以从容派发筹码。

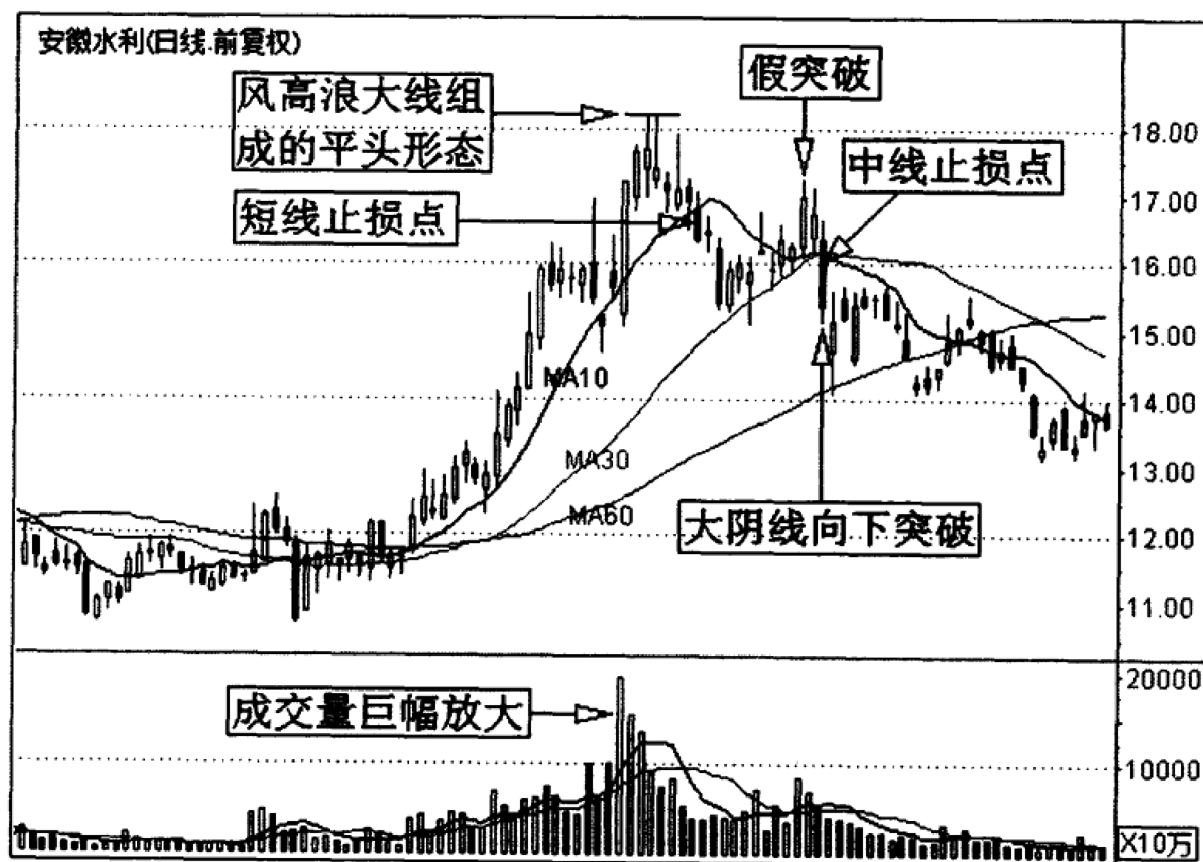


图 9－7

避免假突破陷阱的办法，是结合前期市场走势进行综合分析，并做好风险防范预案。对于该案例，在出现“突破”前，市场出现了由两根带长上影线的 K 线组成的一个平头形态，同时成交量巨幅放大，这是个危险信号。后来市场回落受到 MA30 的支撑，继续向上冲击并回到 MA10 上方。此时收出的大阳线隐蔽性很强，一般中小散户很难判断市场的这次“突破”为假突破。但无论市场如何运行，投资者完全可以防范市场风险。当市场出现一根向下的大阴线，股价重新跌破 MA10 和 MA30，均线同时出现死叉时，就需要立即止损或止盈。

案例：焦点科技（002315）

市场运行过程中，总有某一位置是多种重要分析手段指向的重要位置，这就是市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场的关键位置。该位置是多空双方都十分重视的点位，因此也是市场争夺的关键。多空双方在该位置经过激烈交战后，会产生新的市场格局，因此这样的位置一定要引起足够的重视。

图9－8是焦点科技（002315）的一段日K线走势图。从均线排列可以看出，这段行情前期处于一段中长期下跌趋势中。当股价企稳反弹后，形成一个反弹平台。股价在该平台进行了近3周的横盘整理，多头率先向上发动进攻，成交量明显放大，但随后市场遭到空方的阻击。在相对高位争夺两天后，市场第三天向下大幅低开，股价直接跌破MA10和MA30，同时跌破支撑线1。这次多空双方交火以多方失败告终，市场随后继续向下调整，在前期低点形成的支撑线2的位置受到支撑。

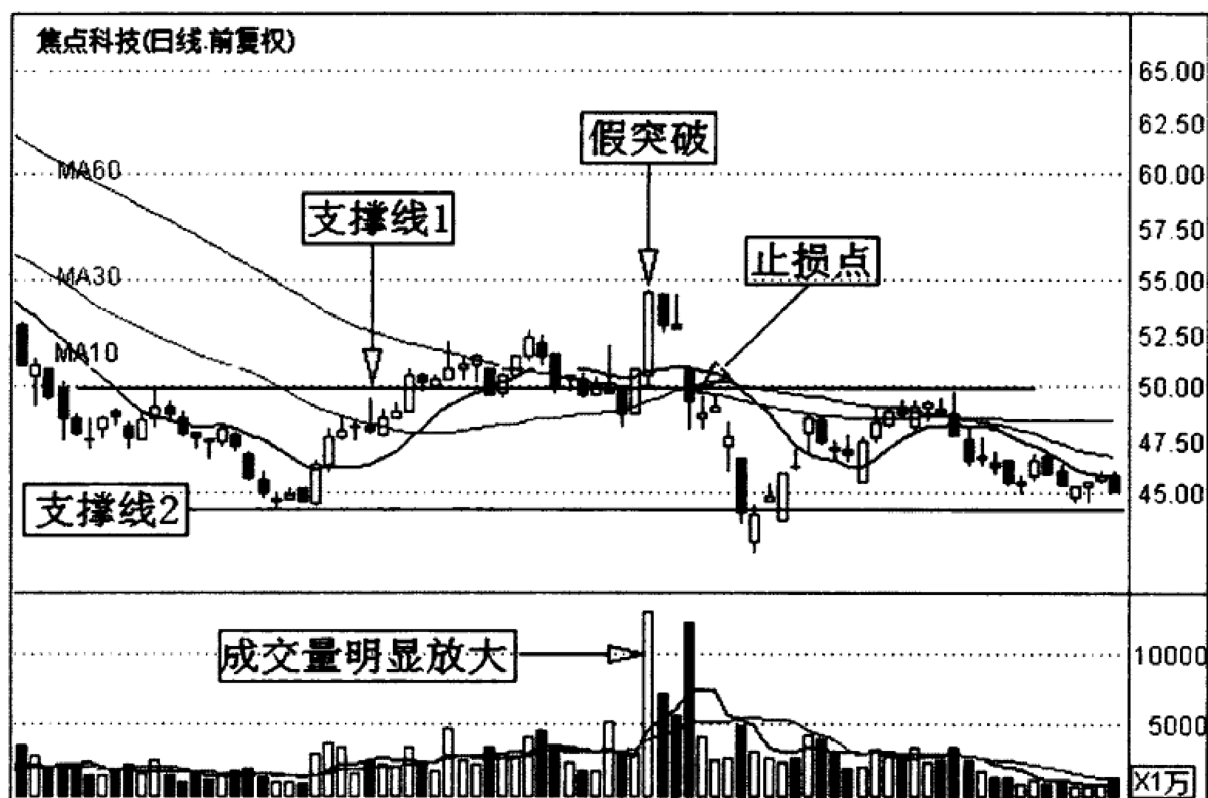


图9－8

在这个案例中，MA30与MA60相交处，正是支撑线1所在的位置，因此这个点位的市场意义更加重要。一旦股价跌破该位置，说明多方已经彻底承认这次向上进攻失败，后市会继续进行调整。由于市场已经处于底部区域，并且前期反弹时成交量有所放大，因此中长线波段可以继续观望，注意支撑线2的有效性。短线波段则需在出现以上信号时止损离场。

案例：大元股份（600146）

图9－9是大元股份（600146）的一段日K线走势图。图中有MA10、MA30和MA60三条均线，它们代表市场不同周期的趋势。在股价上涨过程中，K线基本上都是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

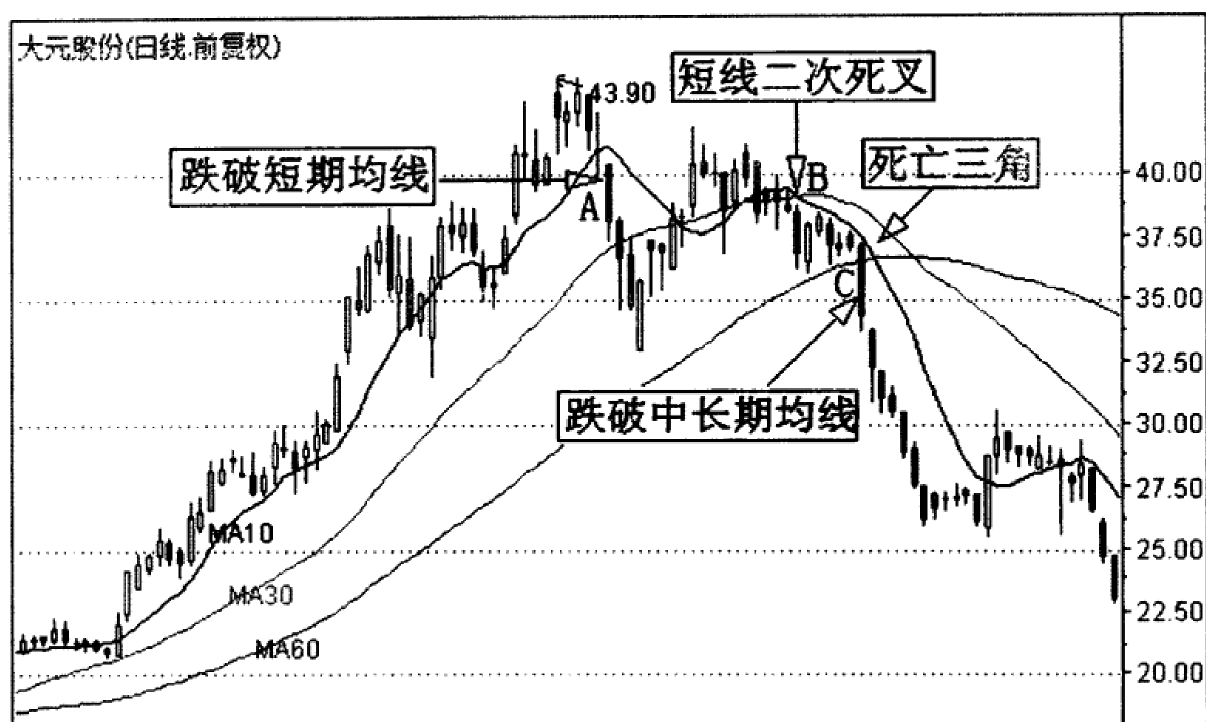


图 9－9

在 MA10 的支撑下向上运行。

在 A 点股价有效跌破了 MA10，此位置是短线波段的止损点。当 MA10 和 MA30 出现二次金叉后不久，MA30 向下转向，短期均线 MA10 向下跌破 MA60，股价在 C 点有效跌破 MA60。根据投资者的风险承受能力，以及仓位的轻重，这些信号都可以作为止损点位。对于中长线投资者来说，也可以采取逐步分批卖出的止损方法。

3. 利用趋势线止损

趋势线止损也是一种常见的技术止损方法，使用起来既直接又简单。当股价有效跌破支撑股价向上运行的趋势线的时候，就是止损的时机。关于“有效跌破”的含义，前面已经详细阐明，此处不再重复。

案例：宜科科技（002036）

图 9－10 是宜科科技（002036）的一段日 K 线走势图。前期买入后，持有该股的过程中，市场在上升趋势线的支撑下正常向上运行，一旦股价回调到趋势线，就会受到支撑，股价立即向上反弹并继续上涨。某一天股价跌破了上升趋势线，并且连续几天没有回到趋势线上方，即使之后股价有所反弹，但多方力量明显不足，最终市场向下大幅杀跌。

以趋势线作为止损依据的时候，在图中标明的“有效跌破”区域，投资者可以用跌破趋势线的跌幅比例，也可以用跌破时间，来确定止损的具体时间和点位。比如，当股价跌破趋势线 5%，并且市场连续 3 天没有回到趋势线上方时，这个时候就要果断止损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9－10

4. 利用筹码分布图止损

筹码上移的原因，一般主要是高位放量。如果筹码上移形成新的密集峰，此时风险往往很大，投资者应及时止损或止盈出局。

筹码密集区会对股价产生很强的支撑或阻力作用。一个坚实的密集区被向下击穿后，往往会由原来的支撑区转化为阻力区。根据筹码密集区设置止损位时，一旦股价破位下跌，就应立即止损出局。

5. 利用布林线止损

布林线中轨线在布林线理论中有着举足轻重的地位，因为它是市场牛熊的分界线。牛市中，股价在中轨线上方运行，熊市里股价在中轨线下方运行。市场进入牛市后，当股价有效跌破中轨线，则说明市场上涨趋势出现了改变。

案例：风神股份（600469）

图 9－11 是风神股份（600469）的一段日 K 线走势图。从图中可以看到，股价在 9.29 元见底后开始上涨，基本保持在布林线中轨线上方运行。当股价上涨到 14.46 元时，K 线出现了顶部风高浪大线，此后开始下调，最后跌破了布林线中轨线。按照布林线止损原则，此时就需采取止损行动。

6. 利用 MACD 指标止损

用 MACD 止损，最常见的方法是 MACD 的 DIF 与 DEA 死叉，也就是 MACD 由红柱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

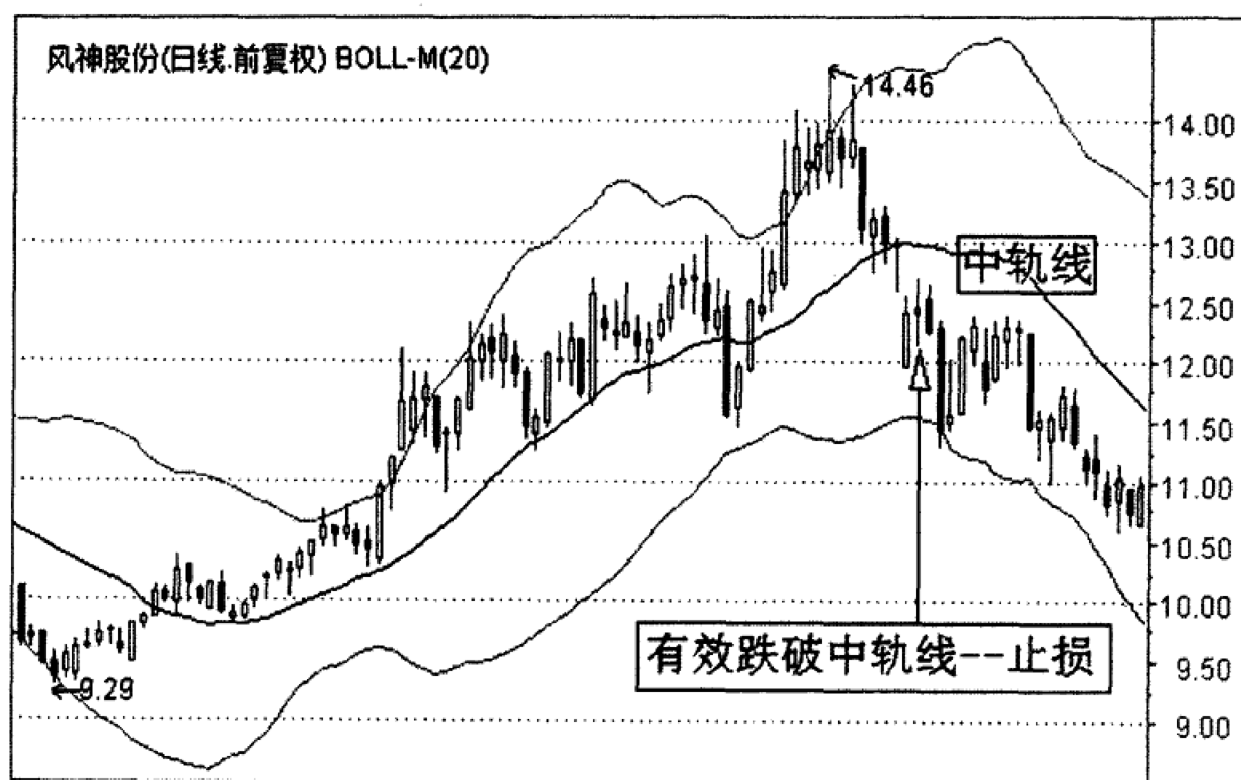


图 9－11

线变为绿柱线的时候，这个信号也代表了市场趋势的改变。

案例：苏常柴 A（000570）

图 9－12 是苏常柴 A（000570）的一段周 K 线走势图。在整个牛市上涨过程中，MACD 一直处于 0 轴线之上，也就是柱线飘红，DIF 保持在 DEA 上方运行。股价出现滞涨后，DIF 在高位开始向下与 DEA 交叉，形成 MACD 死叉，此时正好出现 K 线重要顶部反转形态的黄昏星，因此 MACD 的死叉或 MACD 柱线翻绿为止损信号，投资者此时可以进行止损。

7. 利用 K 线技术形态止损

K 线技术形态中有顶部反转形态，还有中继整理形态。利用这些 K 线技术形态，都可以对市场走势作出方向性判断。一旦顶部形态形成，波段操作可以立即止损。

案例：中卫国脉（600640）

图 9－13 是中卫国脉（600640）的一段日 K 线走势图。从图中可以看出 K 线形成了较常见的双头形态。当股价无法向上突破左峰高点，在左峰高点相近处向下回落并击破了颈线时，表明双头形态已经形成，这也是中长线波段采取止损动作的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

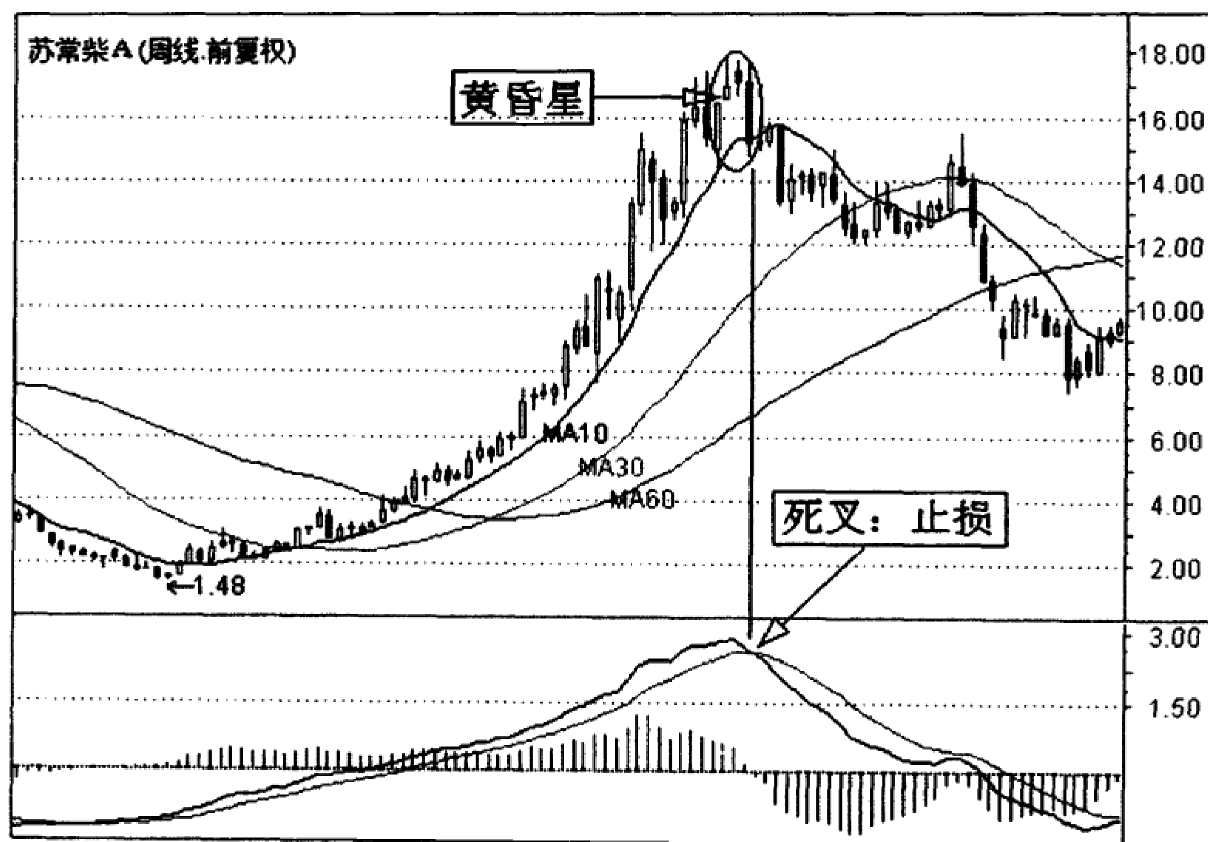


图 9－12

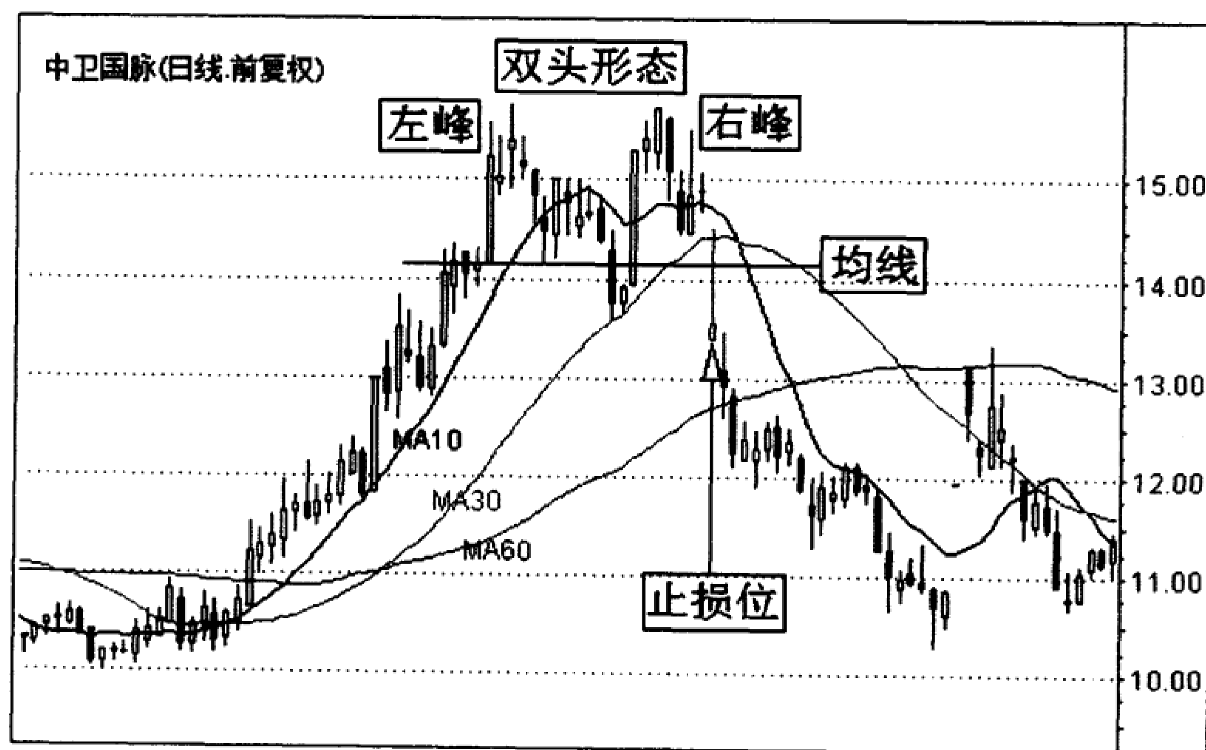


图 9－13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章结束语

风险控制是股市投资的基石。基石不稳，大厦将倾。投资者进入股市之前，首先需要考虑自己能承受多大的风险，要将风险控制在不破坏正常生活的范围内。

风险控制是门科学，不是拍拍脑袋就可以想出来、做出来的。做好风险控制需要学习相关技巧，特别是要多学基本的理财知识，学习技术分析方法，吸取他人的经验、教训。

给股市带来风险的因素很多，从大的方面来说主要有两种，即系统性风险和非系统性风险。系统性风险是中小散户甚至机构都无法改变的，如宏观政策、天灾人祸等；非系统性风险是指系统性风险之外的风险，比如市场炒作、行业或企业经营变化、个人投资技巧等带来的投资风险。

对于中小散户来说，控制风险主要从控制仓位和做好止损两方面着手。控制仓位是最直接但比较保守的控制风险方法，投资者可以根据市场性质、个股情况灵活调节仓位，从而避免资金投入过大，造成较大的潜在风险。

止损是较积极的风险控制方法。采用这种方法，一方面不放弃股市赚钱的机会，另一方面也可以避免较大的资金损失。止损的目的是在风险出现后，将损失控制在一定范围内。止损是被迫的，执行止损会造成一定的资金损失，因此应尽量减少实施止损的机会。

对于波段操作来说，止损尤为重要。没有设置好止损，建议不要进场。一旦设置好了止损，就要坚决执行，不能让止损成为一句空话。在持股过程中，止损的设置也可以是灵活的。随着股价的上涨以及市场形势的变化，止损位可以向上调整，从而使止损成为实质上的止盈。

在股市中投资，股民一定要遵循市场运行规律，努力克服人性弱点，改正不良的投资行为，培养良好的投资习惯，这样才能让股市成为个人稳定的收入来源。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市有风险 入市需谨慎

投稿电话：010-88530005



◎ 波段操作是适应国内股市波段运行特点的有效操作方法，它虽然不是赚钱最多，但始终是一种成功率比较高的方法。灵活应变的波段操作可以有效回避市场风险，保存资金实力，培养市场感觉。

◎ 对于波段操作来说，股价的波动空间是一个十分重要的指标，较大的波动空间意味着有足够的获利空间。选股时，投资者要尽量选择股价波动空间足够大、市场活跃度高的股票。

◎ 波段操作强调在波谷时买入。从技术上看，波谷一般出现在以下位置：布林线下轨线，趋势通道下轨支撑线，筹码密集区边缘线，技术形态向上突破位置等。

◎ 波段操作强调在波峰时卖出。从技术上看，波峰一般出现在以下位置：布林线上轨线，趋势通道上轨阻力线，筹码密集区边缘线，技术形态向下突破位置等。

◎ 波段操作持股时间的长短，应该以波段运行周期为依据，当行情波段较长，就应该采用中长线操作方法；当行情波段较短，就应该采用短线操作方法。让自己适应市场，而不是让市场适应自己。

◎ 市场总是处于波段运行之中，投资者必须把握波段运行规律，在市场悲观、股价进入相对低位时买入，在相对高位抓住机会卖出。投资者每年只需做几次这样的操作，就会获得良好的收益。

上架建议：股票投资 个人理财

ISBN 978-7-5159-0141-1



定价：35.00元